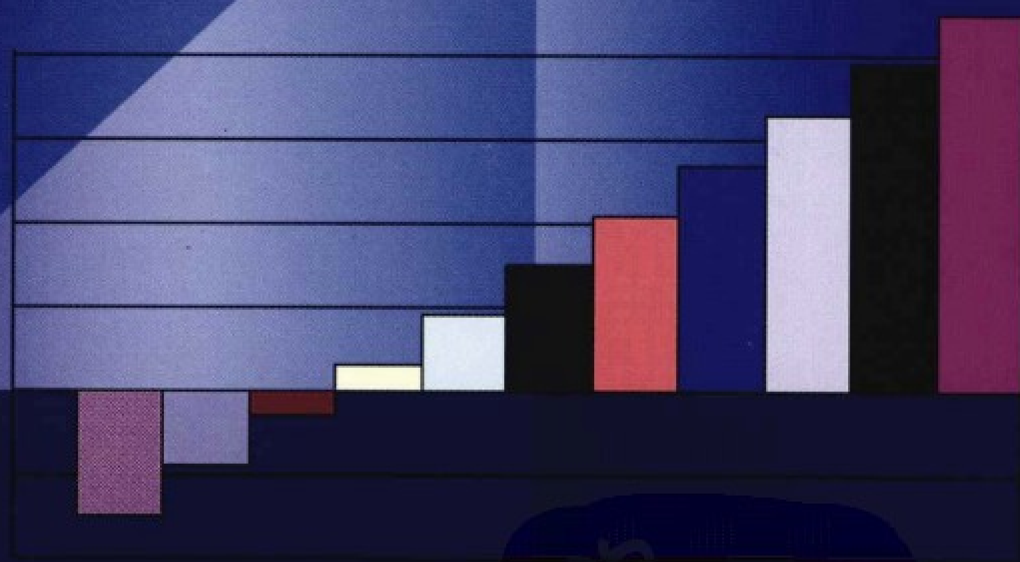
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货 商品期货 外汇交易 黄金交易

趋势交易法

TREND FOLLOWING METHOD

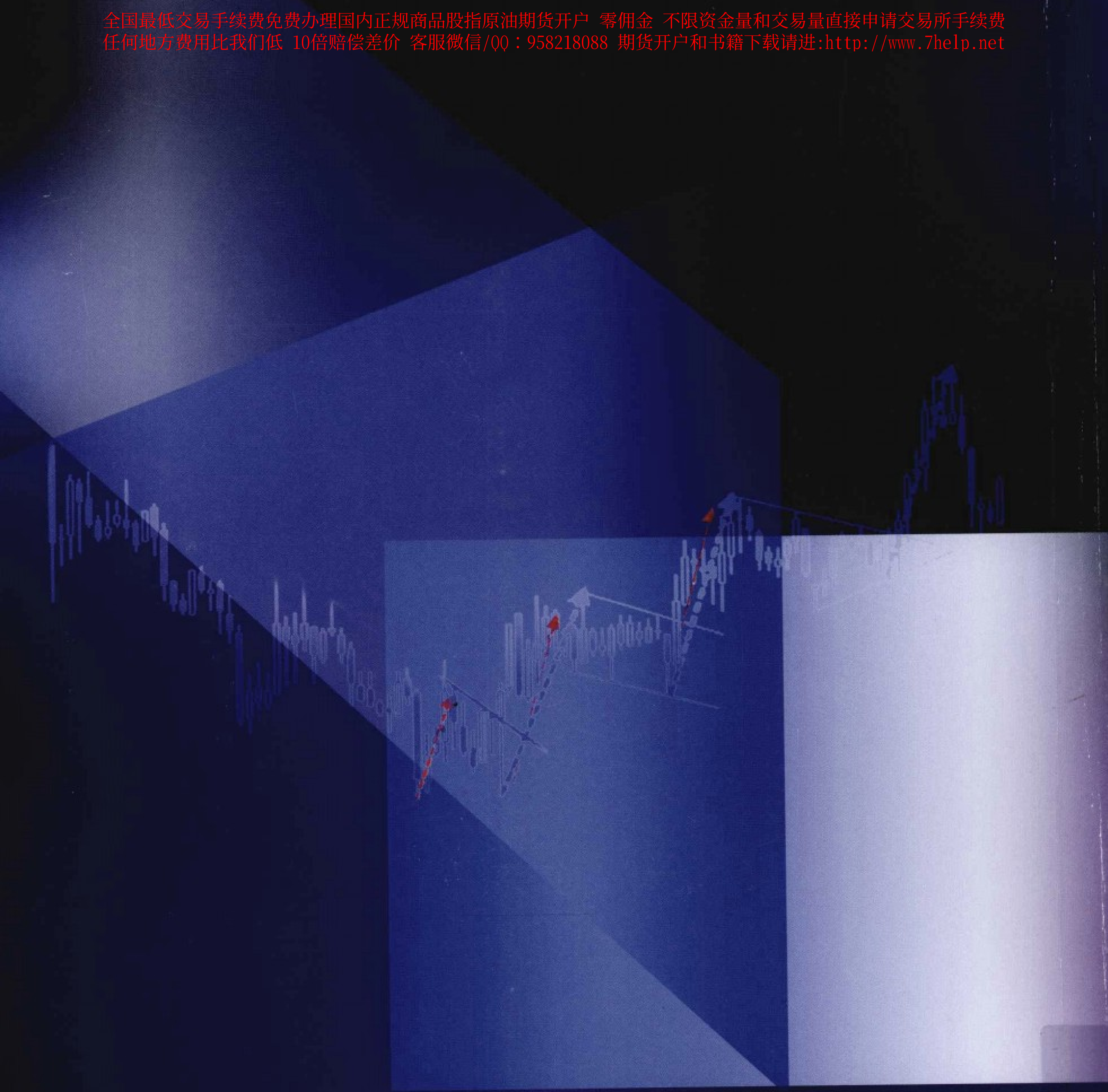
鹿希武 著





中国金融出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





上架类别 ○ 证券 期货
ISBN 978-7-5049-4650-8
9 787504 946508 >
定价：80.00元

网上书店：www.chinafph.com

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

责任编辑：张哲强
责任校对：李俊英
责任印制：丁淮宾

图书在版编目（CIP）数据

趋势交易法（Qushi Jiaoyifa）/鹿希武著.—北京：中国金融出版社，2008.10
ISBN 978-7-5049-4650-8

Ⅰ.趋…　Ⅱ.鹿…　Ⅲ.①期货交易—基本知识②外汇市场—基本知识③黄金市场—投资—基本知识　Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2008）第 042967 号

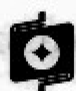
出版发行　中国金融出版社
社址　北京市广安门外小红庙南里 3 号
市场开发部　（010）63272190，66070804（传真）
网上书店　http://www.chinafph.com
　　　　　（010）63286832，63365686（传真）
读者服务部　（010）66070833，82672183
邮编　100055
经销　新华书店
印刷　保利达印刷有限公司
尺寸　169 毫米×239 毫米
印张　34.75
字数　430 千
版次　2008 年 10 月第 1 版
印次　2008 年 10 月第 1 次印刷
印数　1—4090
定价　80.00 元
ISBN 978-7-5049-4650-8/F.4210
如出现印装错误本社负责调换　联系电话（010）63263947

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

股指期货　商品期货　外汇交易　黄金交易

趋势交易法

鹿希武　著



中国金融出版社

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

前　言

在对中国交易员的培训过程中，一直没有找到合适的参考资料推荐给学员，为此经常有人抱怨，希望我能写一本有关交易员实战技法的书，以便他们在听课的同时，能够更好地理解专业的交易技巧和方法。现在我终于决定暂时把所有的交易停下来一段时间，集中精力来撰写这本书。我将我在1993年至2007年交易过程中总结出的成功的交易方法系统整理出来，介绍给大家，希望你看完这本书，对你的交易能有所帮助，这是我写这本书的最大的心愿。

在行笔之前，我首先跑了北京几家大的书店，了解目前市场上有关期货、外汇和股票交易的书籍。书店里有关这方面的书籍确实非常多，像“×××百战百胜技法”、“×××战胜华尔街”、“×××盈利秘诀”等，令我眼花缭乱，无从下手。有一些是真正不错的参考资料，值得我们去花时间和精力去阅读和研究。但是，应该引起我们投资者注意的是，大多数的书籍都有不错的构想，能够抓住投资者想得到一本秘籍书籍的急切心理，试图推销一种跑赢市场的方法，迎合投资者的心理需求，至于是否能够在实际中去运用则不是他们考虑的内容。同时，我还发现，很多方法在实际运行中是不可行的，或者说是凭空想象出的，根本没有、也不可能经过市场的系统的测试。一旦你拥有了这样的错误的交易理念和方法，并试图将某种不成熟的方法运用到实际操作中去，那是一件非常可怕的事情，其结果不仅仅是资金的损失和你的无数宝贵时间的浪费，交给市场一些不该交的学费，最

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

重要的是它有可能宣布你的交易生涯的结束，终止你在这一行业进一步发展的机会。

例如，我看到有一本书中给出的相对强弱（RSI）的应用的解释："在 RSI 处于 20 以下时，市场处于'超卖'状态，市场将筑底，一定要买入；在 RSI 处于 80 以上时，市场处于'超买'状态，市场将筑顶，则必须卖出。"

另一本书中对如何利用 RSI 买卖信号进行交易的解释更滑稽："RSI 处于高位，并形成一峰比一峰低的依次下降的两个峰，与此同时，价格所对应的是一峰比一峰高的依次上升的两个峰，这就形成顶背离。价格在第二个峰的这一涨是最后的衰竭动作，这是比较强的卖出信号。与这种情况相反的是底背离。RSI 在低位形成两个底部抬高的依次上升的'谷'，而此时的价格还在下降，并出现新的低点。从技术上讲，这是最后的一跌，是可以开始建仓的信号。"

如果你按照以上理论参与交易，刚刚开始时你的运气好也许会从市场上赚到钱。但是，你参与市场的时间越长，你亏损的几率就越高。这也就是为什么很多投资者刚刚进入这个行业时，还可以盈利，随着时间的推移，开始学习一些技术分析指标，你会发现你懂得越多，盈利的机会反而越小，慢慢地越来越没了主意，有时甚至不会交易了。正确的解释是：在利用 RSI 技术指标进行市场买卖时，首先要判断市场现在是处于什么阶段，在市场处于盘整周期时，RSI 接近 20 时，买入；在 RSI 接近 80 时，卖出。在市场处于主趋势运行周期时，当 RSI 处于 20 时，要选择机会卖出；而当 RSI 处于 80 时，要选择机会买进。如何判断什么情况下是盘整，什么情况下是主趋势运行呢？有关技术方面的内容，将在书中各章节详细论述。

期货、外汇、股票和黄金等市场，永远是一个约 90% 的人亏损，约 10% 的人盈利的一个"游戏"，这个规律 50 年来从来没有改变，未

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

来50年也不会改变。我认为，金融投资市场就是一个根据智力和能力对社会财富进行再分配的过程（除非你不参与这个市场）。那么，作为普通投资者，能否成为10%的盈利人中的一员呢？答案是肯定的。但是，要求大家必须用专业的投资理念和方法去参与市场，拥有专业的交易理念和方法、科学的资金管理和交易计划，专业的交易心理和自律精神等。

我将14年来从事交易的经验和教训以及在此期间总结出的“趋势交易法”介绍给大家，我真心希望能够对大家的交易有所帮助，希望大家能够用最短的时间，领悟专业投资理念，尽快在市场上有盈利，享受投资带来的乐趣。

在此，我要衷心感谢郑重先生，为本书的出版做了大量的工作，包括书的构思、出版社的联系以及文字校对，在最后阶段，郑重先生成为我的第一个读者，他站在读者的角度，提出了很多宝贵的意见和建议，使以后的读者可以非常容易地阅读和理解趋势交易法理论。同时，还要感谢学员林丽华女士、刘斌先生将他们的笔记无私地奉献给大家。

鹿希武
2008年8月

PDG

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

目录

第一章　市场分析方法/1
一、基本分析/1
二、技术分析/3
三、技术分析与基本分析的结合及应用/5

第二章　趋势/9
一、趋势的定义/10
二、趋势的种类/20
三、趋势交易的理论基础/29

第三章　趋势线/35
一、上升趋势线/36
二、下降趋势线/46
三、绘制趋势线的原则/52
四、趋势线的角度/55

第四章　拐点和拐点线/69
一、拐点和拐点线/69
二、趋势线和拐点线的突破/79

第五章　趋势交易法/85
一、概率论与数理统计/85

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

二、趋势交易法的假设/87
三、趋势交易法的买卖原则/89
四、利用趋势线和拐点线确定买卖方向/92
五、入场点的选择/112
六、盈利目标的确定/115

第六章 K线理论/119
一、K线图（Candle Stick）/119
二、K线在趋势交易法中的应用/122
三、K线反转形态/133

第七章 波浪理论在趋势交易法中的应用/177
一、波浪理论简介/177
二、波浪理论的基本结构/178
三、波浪理论的自然法则/182
四、主浪和调整浪的特性/187
五、波浪理论应用实例分解/216

第八章 资金管理/235
一、确定总的风险比率/236
二、确定每次交易的止损额度/237
三、盈亏比率/240
四、入市点的选择与资金管理/246
五、止损/250

第九章 交易计划/265
一、交易计划的作用/266
二、交易计划的三要素/267

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

三、执行交易计划/269

第十章　交易心理/273

一、心理学基础/273
二、交易心理/278
三、成功交易经验谈/289

第十一章　图表形态/295

一、反转形态/298
二、持续形态/312

第十二章　期权交易/321

一、期权的定义/321
二、期权的种类/322
三、期权的价格/326
四、期权的盈亏计算/327
五、期权在趋势交易法中的应用/336

第十三章　外汇交易员培训班纪实/343

一、课程内容/343
二、学员笔记摘抄/346

附录一　外汇交易简介 397

一、外汇及汇率/397
二、影响汇率波动的因素/405
三、外汇市场/419
四、外汇交易/426
五、外汇市场 24 小时走势分布/433

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

六、美元走势回顾/437

附录二 期货交易简介/443

一、期货市场的产生和发展/443
二、期货市场的作用/448
三、期货合约的标准化/453
四、交易所/457
五、结算所/473
六、美国期货市场的监管体制/479
七、美国期货公司保证金的监管规制/494
八、交易订单的类型/507
九、美国主要交易所名称及主要交易品种/514
十、期货交易基本概念及术语/515

附录三 股指期货简介/521

一、沪深 300 股指期货/522
二、股指期货的套期保值功能/531
三、回顾 1987 年美国股灾经验教训，更好应对股指期货/537
四、国内股票投资者操作股指期货容易犯的错误/541
五、股指期货交易流程/542

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

第一章 市场分析方法

目前市场分析方法主要分为两大派别：基本分析和技术分析。有关这两种分析方法的争论似乎永无止境，主要争论的焦点在于这两种主要分析方法的效用性上。

一、基本分析

基本分析就是把市场一定时期有关信息综合在一起，通过科学的分析方法（供求关系等），找出市场的“内在价值”，并与目前市场实际价值作比较，从而得出最终结论。市场价格大于“内在价值”，就卖出；市场价格小于“内在价值”，就买入。

基本分析法属于宏观经济学范畴，在预测长期走势方面确实具有优势，其最大的优点是因果关系明确。但是，我认为基本分析应该属于经济学家研究的范畴，它服务于政府政策的制定。在实际的交易过程中，对于绝大多数投资者来讲缺乏可操作性，主要有以下几个原因。

1. 要求投资者具有较高的素质

在实际运用中，要求投资者具备极高的专业理论知识，而且必须具备很高的逻辑分析能力来区分各种因素的影响力度和深度，对于普

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

通投资者来讲显然不具备这种能力。即便是金融领域的著名经济专家的预测也经常有大跌眼镜的时候，他们对未来的经济运行预测准确率也是50%。

例如，1995年4月1美元兑日元跌破80后，几乎所有的经济学家异口同声地说日元升势在年底前难以改变，美元兑日元见65只是时间问题。然而，之后日元一路狂泻，于1998年8月升至1美元兑换147日元。此时，他们又异口同声预测日元将见180，呼吁中国政府能够出面与日本政府就债务问题举行谈判。但是，短短的3个月后，日元却又迅速回升至1美元兑111日元。

两年前，经济学家就在讨论我国房地产市场已经产生泡沫。我记得当时北京商品房的均价是5 890元/平方米，现在北京商品房的均价已近翻倍，专家的讨论仍在进行中，商品住房价格则步步攀升，谁能预测什么时候房价见顶？

2. 数据的完整性和及时性

基本分析要求拥有完备的即时资料并同时建立完善的数据库。影响市场波动的任何信息，包括经济数据、内幕消息、市场心理等，都要在第一时间搜集齐全，并在第一时间分析出会对市场产生哪些影响。但在现实中“信息不对称”是不可避免的事实，投资者要想在第一时间收集到市场中所有有用的信息几乎是不可能的。另一个重要的问题就是这些消息要远远滞后于市场的价格走势。往往当投资者得知消息时，它对市场的影响早已消化在价格中了。

3. 量化各种基本面因素

基本分析最大的缺点就是不能量化，例如美联储公布的GDP数据具体对市场会产生多大的影响，会造成多少点的价格波动等是不可能

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

用具体数字反映出来的。我们研究基本分析的目的是要把握住市场运行的大方向而已。在实际交易过程中，即便是对基本面有了比较详细和科学的统计，往往也无法制订可操作的交易计划。最后的执行过程仍然离不开通过技术分析确定买卖价位。

二、技术分析

技术分析就是经验的总结，是以图表为主要分析手段对市场行为进行研究，通过统计和概率来预测未来市场价格的走向。在实际交易过程中，技术分析相比基本分析具有以下几大优点：

1. 具有可操作性

影响市场的任何因素归根结底最终都要通过价格反映在图表走势中，所以我们只需研究图表的走势就基本上可以把握住市场的脉搏。

2. 具有高度灵活性

技术分析方法适用于任何投机领域，不管是股票交易、期货交易、外汇交易或黄金交易，只要正确掌握其使用方法，就可以随心所欲地同时跟踪多个市场。

3. 适用于任何时间尺度

技术分析可以灵活运用于不同的时间尺度之下，无论是中长期走势分析还是当天内的价格变化，技术分析都可以轻而易举地给予解决。

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

4. 给出明确的买卖信号

技术分析的最大优点就是在交易过程中能够通过技术分析找到入市点，而基本分析无论多么完美，在实际的交易过程中也只能让位于技术分析。

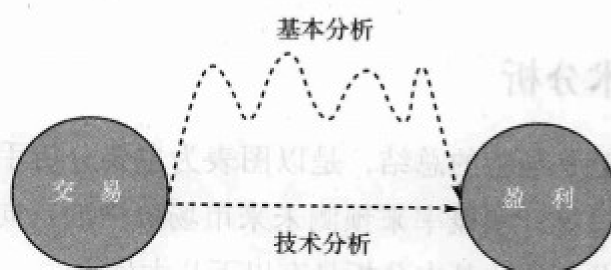


图 1－1 交易中基本分析与技术分析途径示意

经过 14 年的交易和总结，我认为技术分析是我们普通投资者能够从市场中获利的最佳捷径。14 年来，我一直在总结并设法研究出一套适合大众投资者的专业交易方法——趋势交易法，这一交易方法具有以下几个特点：

- **交易简单化，提倡轻松交易；**
- **科学数学模型；**
- **跟踪趋势，顺势交易；**
- **交易的正确次数和错误次数的比接近 1:1。**

趋势交易法包含了以上技术分析的特点。通过对趋势交易法应用的实时测试和跟踪，以及对近四年我在中国所开展的 11 期专业交易员的培训结果分析，证明它是一套完全可以信赖的交易系统。

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

三、技术分析与基本分析的结合及应用

在实际交易过程中，基本分析与技术分析是不可分割的两个因素，如果能够将技术分析与基本分析很好地结合，可以最大限度地发挥技术分析的优点，提高你的成功率和交易绩效。技术分析派，也不是完全抛弃基本面，只是基本分析在交易决策中所占比例的把握问题。

各种交易品种的内在特性将决定你所采用的交易分析方法中基本分析和技术分析所占的比例。

1. 股票交易

在股票交易中，基本面分析法对把握市场主要趋势尤为重要，交易分析方法中基本分析所占比重达到80%。例如，在投资股票时，经常会考虑以下一些基本面因素：

- 宏观经济和 GDP 增长；
- 分析选定的股票的内在价值，在同行业中的竞争优势等；
- 未来两年内公司的盈利能力；
- 对财务报表进行详细分析和研究，财务报表数据的真实程度，有无虚报或隐瞒等。

确定所选股票后，通过技术分析，确定盈利空间和入市价位，同时设定一旦大的背景发生变化，止损出局的最大亏损额度。

2. 商品期货交易

商品期货交易的很多品种属季节性产品，供需关系对市场走势的影响非常明显，所以，在分析过程中，基本面分析占到50%。

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

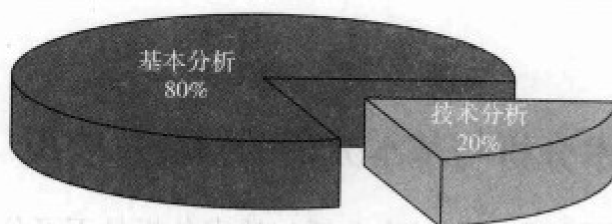


图 1－2 股票交易基本分析与技术分析方法的比重

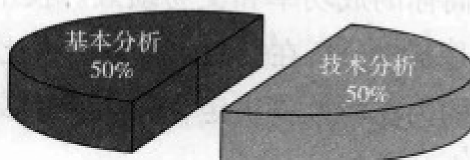


图 1－3 商品期货交易基本分析与技术分析方法的比重

3. 外汇交易

外汇市场是全世界最大的金融市场，现在每天的成交量超过 3.5 万亿美元，是美国股票和债券市场总和的三倍以上，每天 24 小时不停地交易。影响市场走势的因素，包括经济、政治和心理预期等，相互关联，错综复杂。对普通投资者来讲，有效的基本分析是非常困难的，在交易过程中基本分析所占比重较低，投资者可以完全按照技术分析进行交易。趋势交易法主要是在外汇交易过程中总结出的一套以技术分析为主导，比较成功的交易系统。

4. 股指期货等金融衍生品

股票指数期货交易类似外汇交易，技术分析将决定最终的交易结果。

2007 年 3 月 16 日，我国国务院发布了修订后的《期货交易管理

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

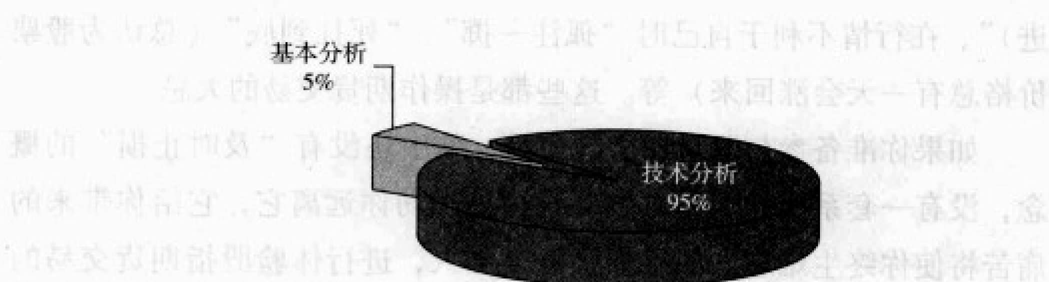


图1-4　外汇交易基本分析与技术分析方法的比重

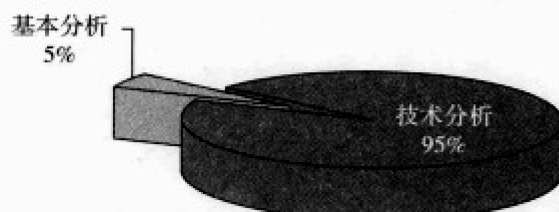


图1-5　股指期货基本分析与技术分析方法的比重

暂行条例》，条例将适用范围由原来的商品期货交易扩大为商品、金融期货和期权合约的交易，为金融期货的推出奠定了法律基础。随后，中国证监会先后发布了《期货交易所管理办法》、《期货公司管理办法》、《期货公司金融期货结算业务试行办法》、《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》和《期货公司风险监管指标管理试行办法》等规章，进一步明确了期货公司从事金融期货业务的资格条件、申请程序、业务运作以及相关监管要求，为金融期货的推出搭建了清晰的规章框架体系。

目前，国内股指期货的准备工作已经完毕，股指期货的推出箭在弦上，这对广大投资者既是机遇，同时又是挑战。尤其是对于一直参与国内股票交易、从未涉足期货交易的投资者，将是一次巨大的挑战。

其中一个主要原因是由于国内股票长时间处于熊市，以及投资者不能做空的机制，使国内股票投资者长时间养成一些与股指期货相冲突的操作理念，例如，“抢反弹”、“倒金字塔加码（逆势不断买

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

进）”、在行情不利于自己时“孤注一掷”、“死扛到底”（总认为股票价格总有一天会涨回来）等。这些都是操作期货交易的大忌。

如果你准备参与股指期货的交易，脑中还没有“及时止损”的概念，没有一套系统的交易方法，我还是奉劝你远离它，它给你带来的痛苦将使你终生难忘。如果你执意要加入，进行体验股指期货交易的苦与乐，我规劝大家一定要补上期货交易技巧这一课，“趋势交易法”将是你参与股指期货的可以参考的工具。

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

第二章 趋 势

趋势是客观存在的运动特性，金融市场是自然界的客观存在，任何金融产品的走势，究竟是上涨还是下跌或是横向整理，都有其自身的运动规律，是不以任何投资者的意志为转移的，这就是趋势。

趋势的概念是技术分析的核心内容，是市场何去何从的方向。市场流行的说法是："趋势是你的朋友，永远做一个趋势的追随者。"尽管它可以说是金融市场尽人皆知的基本原则和操作理念，然而对普通投资者来说，真正能够理解"趋势"真谛的人却不多，追随趋势交易获利的人更是寥寥无几。很多投资者长时间不能从市场上获利，最根本的原因就是对趋势的基本概念不清楚，不能正确判断出市场的主趋势，一轮行情结束后才恍然大悟，几乎每次出手尽是逆势交易。趋势交易法旨在解决广大投资者面临的对趋势把握的难题，提供在顺势交易中获利的切实可行的方法。

讲到趋势，我们就不能不提起查尔斯·道。查尔斯·道是"道氏理论"的祖师爷，他在1884年7月3日第一次提出了股票指数的概念，1895年诞生了"道琼斯指数"。道氏从来没有为自己的理论著书立说，但他的朋友尼尔森于1902年出版的《股票投机入门》一书中将道氏的理论观点正式命名为"道氏理论"。

1902年查尔斯·道去世后，威廉·彼得·汉密尔顿（William Peter Hamilton）在1903年接替了他担任《华尔街日报》主编，继续阐

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

述与改进“道氏理论”的观念，这些内容陆续发表在《华尔街日报》上。1922年在他出版的《股票晴雨表》中，使“道氏理论”具备了详细的内容和结构。

罗伯特·雷亚（Robert Rhea）是威廉·彼得·汉密尔顿和道氏理论的崇拜者，1922～1939年，他利用“道氏理论”预测股票市场的价格走势，取得了相当不错的收获。通过研究，雷亚使“道氏理论”具有较严谨的原则和方法，首次将成交量和相对强度的概念纳入“道氏理论”中。雷亚在《道氏理论在商务与银行业的应用》一书中，提出“道氏理论”可以精确地预测未来的经济活动。

“道氏理论”是一种技术理论，它是根据对价格模式的分析来预测未来价格行为的一种方法。目前大多数技术分析理论都起源于道氏理论，其基本原理是认为股价的运动有三种趋势：基本趋势、次级趋势和日常趋势。

趋势的概念是“道氏理论”的精华，虽然道氏理论没有给出趋势的准确定义，但我们可以从文字说明中，去领悟趋势的内涵。

一、趋势的定义

趋势的定义，简单地说，就是某一特定周期内价格的波动方向，或者说是运动方向。价格在给定周期内，无法突破定义中的趋势线（有关趋势线的定义将在本书第三章趋势线中详细介绍），或即便突破趋势线，仍然无法短时间内突破拐点线和拐点（其定义在本书第四章拐点线中详细介绍），市场将继续维持之前的走势，我们将市场的这种走势称之为趋势。趋势的方向有三种：上升趋势、下降趋势和横向整理（无趋势）。

周期的设定是趋势定义中最重要的内容。设定不同的周期，得出

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

的趋势的方向可能不同。道氏理论将趋势的类型分为三种：长期趋势、中期趋势和短期趋势。长期趋势的周期定义为数月至数年；中期趋势的周期定义为数星期至数月；短期趋势的周期定义为数天至数星期。如何去划分这三种趋势的界限呢？有人说主要趋势应该是1年以上，而有的人却认为应该定义为5年以上，不同的分析师有不同的观点，很难有准确的界限。

不管如何界定，都不能离开我们的实际交易过程而谈周期，更不能离开资金管理而谈周期。也就是说，我们界定的周期必须与你的交易风格或习惯相吻合。很多学生给我打电话经常问到的问题就是，不知道现在应该是买入还是卖出，原因是长期趋势向上，中期趋势向下，短期趋势又是向上。

我们在界定三种趋势的周期时，必须要牢记的是：趋势的产生、发展和结束是一个从量变到质变的过程。长期趋势是由短期趋势（小趋势）逐渐演变而成的，是一个由小到大逐渐演变的过程。短期趋势随着时间的推移逐渐变为中期趋势，中期趋势慢慢演变成长期趋势。

我们在实际交易过程中只能从小到大，而不能从大到小。但是在教学过程中发现，很多人对此不能有很好的理解。比如下列情况，如果现在短期趋势方向向下，中期趋势向上（图2－1），你该如何操作？如果要你干脆地说两个字，买进或卖出，你怎么回答？

我想很多读者的答案是买入。他们的理由往往来自传统教科书中近乎经典的忠告：要追随主要趋势。但我给你的答案是卖出，因为此时我关注是短期趋势。下边我通过实例来解释为什么我们要采取卖出的策略，为什么这样更为合理。

从图2－2中我们可以看出，欧元现在处于上升走势中，看不出任何下跌的迹象。实际上如果观察短期趋势，欧元在1.3788就已经开始了下跌走势，请看图2－3。

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

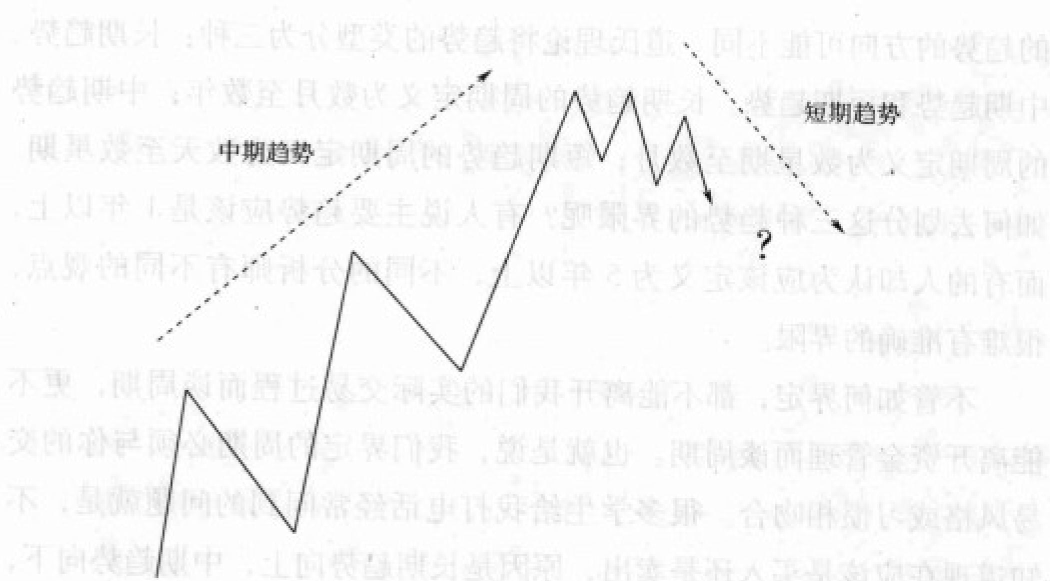


图 2－1 中期趋势向上与短期趋势向下图例



图 2－2 欧元走势图例（周线图）

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he



图 2－3 欧元走势图例（小时图）

如果我们在 1.3788 之后（拐点突破点之后）采取买入策略，将遭受巨大损失。原因是我们大多数投资者能够忍受的心理止损幅度在 200 点左右（有关止损的内容将在本书第八章资金管理中详细介绍）。一旦价格超出心理止损的幅度，普通投资者将处于失控状态，如死码等非理性行为随时可能发生。

由图 2－4 我们可以看出，欧元的下跌速度极快，最低见 1.3358，突破 1.3788 拐点后，下跌了 430 点。我想任何在 1.3800 买入欧元的投资者，将承受巨大的心理打击，懂得资金管理的投资者还有生存的机会（因为主要趋势没有转变），反之，没有资金管理，或在下跌过程中不断买入，加死码的投资者，可想而知是什么结果，市场见底或见顶通常出现在普通投资者的心理承受能力达到极限值而采取止损出局或爆仓时。

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

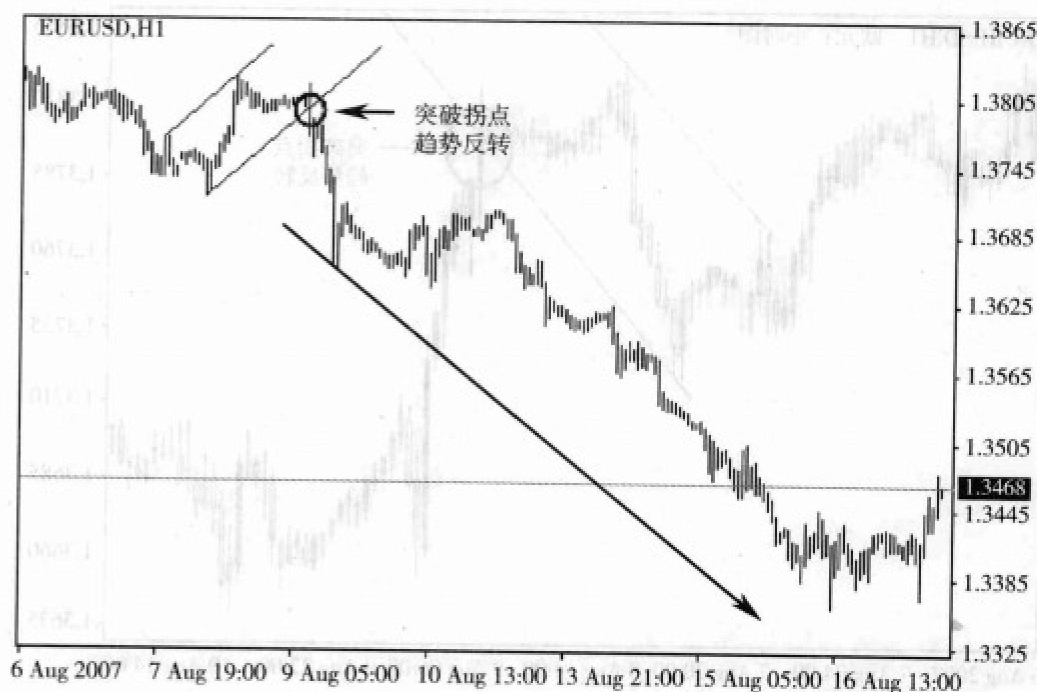


图 2-4 欧元走势图例

再例如，有一个学生在 2007 年 1 月 23 日英镑突破 2006 年 12 月 1 日高点 1.9846 时及时买进英镑卖出美元，考虑到主要趋势是上升趋势，显然是顺势交易。如图 2-5 所示。

但是，当我们观察英镑的短期趋势（小时图）时，在 2007 年 1 月 24 日 12 点时英镑已经突破短期趋势 1.9813 时（图 2-6），短期趋势已经转为向下，而他却一直握着自己的头寸，不断说服自己"我是看主趋势，做长线交易"。英镑却一路下跌，短期趋势最后演变成了中期下跌趋势，最终英镑跌破关键阻力 1.9260，由于资金被叫保证金（Call Margin），他被迫在 1.9230 止损出局。之后英镑在 1.9184 见底，上升了 1977 点，最高见到 2.1161。

如果他当时能够有"趋势是由小到大"的概念，及时在 2007 年 1 月 24 日英镑突破短期趋势时，在 1.9780 止损出局，"留得青山在，不

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所
方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he



图 2－5 英镑走势图例

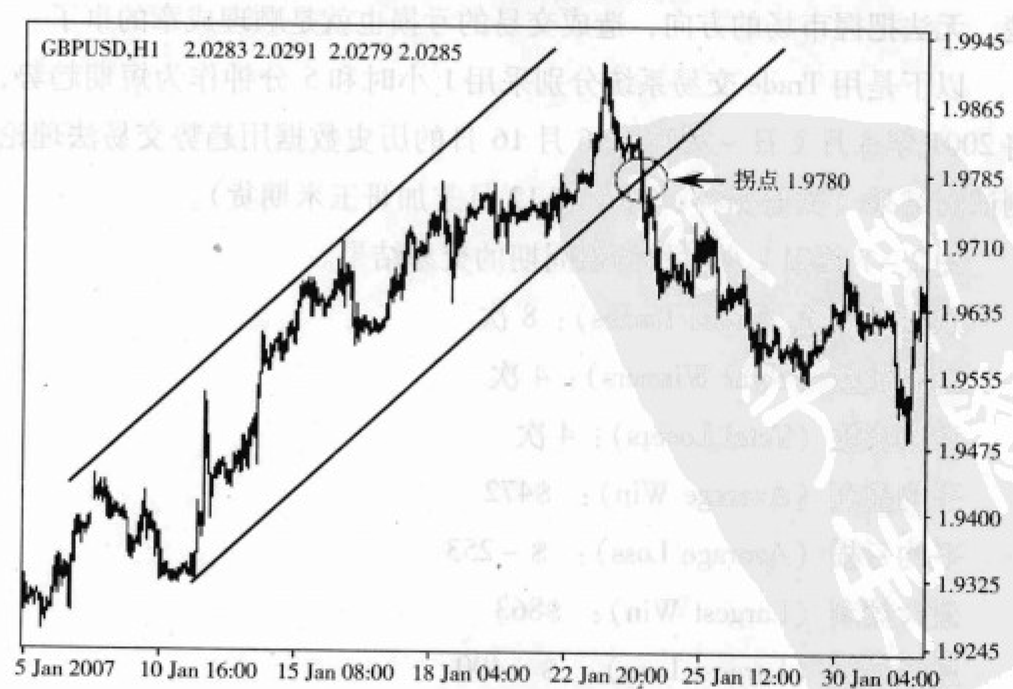


图 2－6 英镑走势图例（小时图）

低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7he

怕没柴烧”，就不会出现这次致命的失误和损失。

交易员的类型有很多种：头寸交易型（持仓数周或数月）；日交易型（当日收盘时平掉所有头寸，不管头寸是处于亏损还是盈利）；抢帽子型（只要发现买卖双方的价格出现了有利可图的价差，就马上介入，以赚取哪怕是十分微薄的利润）。不同的交易员对趋势的周期设定是不同的：

- 如果我是日交易者，那周线图就是我的长期趋势，日线图是中期趋势，而小时图就是我的短期趋势；
- 如果我是抢帽子的交易员，频繁进出，那4小时图是我的长期趋势，30分钟是我的中期趋势，而15分钟或5分钟就是我的短期趋势。

当然，设定这样的周期还要考虑资金管理和你每次交易的品种的波动特性。很多人没有考虑或根本不知道自己是什么类型的交易员，不懂得资金管理，在周期的设定上存在这样或那样的问题，概念不清楚，无法把握市场的方向，造成交易的亏损也就是顺理成章的事了。

以下是用Trade交易系统分别采用1小时和5分钟作为短期趋势，将2007年6月1日~2007年6月16日的历史数据用趋势交易法理论测试的结果（交易品种：2007年12月芝加哥玉米期货）。

图2-7是以1小时作为短周期的交易结果。

总交易次数（Total Trades）：8次

盈利次数（Total Winners）：4次

亏损次数（Total Losers）：4次

平均盈利（Average Win）：$472

平均亏损（Average Loss）：$-253

最大盈利（Largest Win）：$863

最大亏损（Largest Loss）：$-400

图2-8是以5分钟作为短周期的交易结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Report | Chart |

Summary - All Trades

Overall			
Total Net Profit:	$875	Profit Factor ($Wins/$Losses):	**1.86**
Total Trades:	8	Winning Percentage:	**50.0%**
Average Trade:	$109	Payout Ratio (Avg Win/Loss):	**1.86**
Avg # of Bars in Trade:	N/A	Z-Score (W/L Predictability):	1.1
Avg # of Trades per Year:	162.3	Percent in the Market:	N/A
Max Closed-out Drawdown:	$-400	Max Intraday Drawdown:	$-400
Account Size Required:	$738	Return Pct:	**118.6%**
Open Equity:	$0	Kelly Ratio:	0.2318
Current Streak:	1 Wins	Optimal f:	0.27

Winning Trades		**Losing Trades**	
Total Winners:	4	Total Losers:	4
Gross Profit:	$1,888	Gross Loss:	$-1,013
Average Win:	$472	Average Loss:	$-253
Largest Win:	$863	Largest Loss:	$-400
Largest Drawdown in Win:	$0	Largest Peak in Loss:	$0
Avg Drawdown in Win:	$0	Avg Peak in Loss:	$0
Avg Run Up in Win:	$0	Avg Run Up in Loss:	$0
Avg Run Down in Win:	$0	Avg Run Down in Loss:	$0
Most Consec Wins:	2	Most Consec Losses:	2
Avg # of Consec Wins:	1.33	Avg # of Consec Losses:	1.33
Avg # of Bars in Wins:	.00	Avg # of Bars in Losses:	.00

图 2-7　芝加哥玉米期货 1 小时短周期交易结果图例

总交易次数（Total Trades）：23 次

盈利次数（Total Winners）：13 次

亏损次数（Total Losers）：10 次

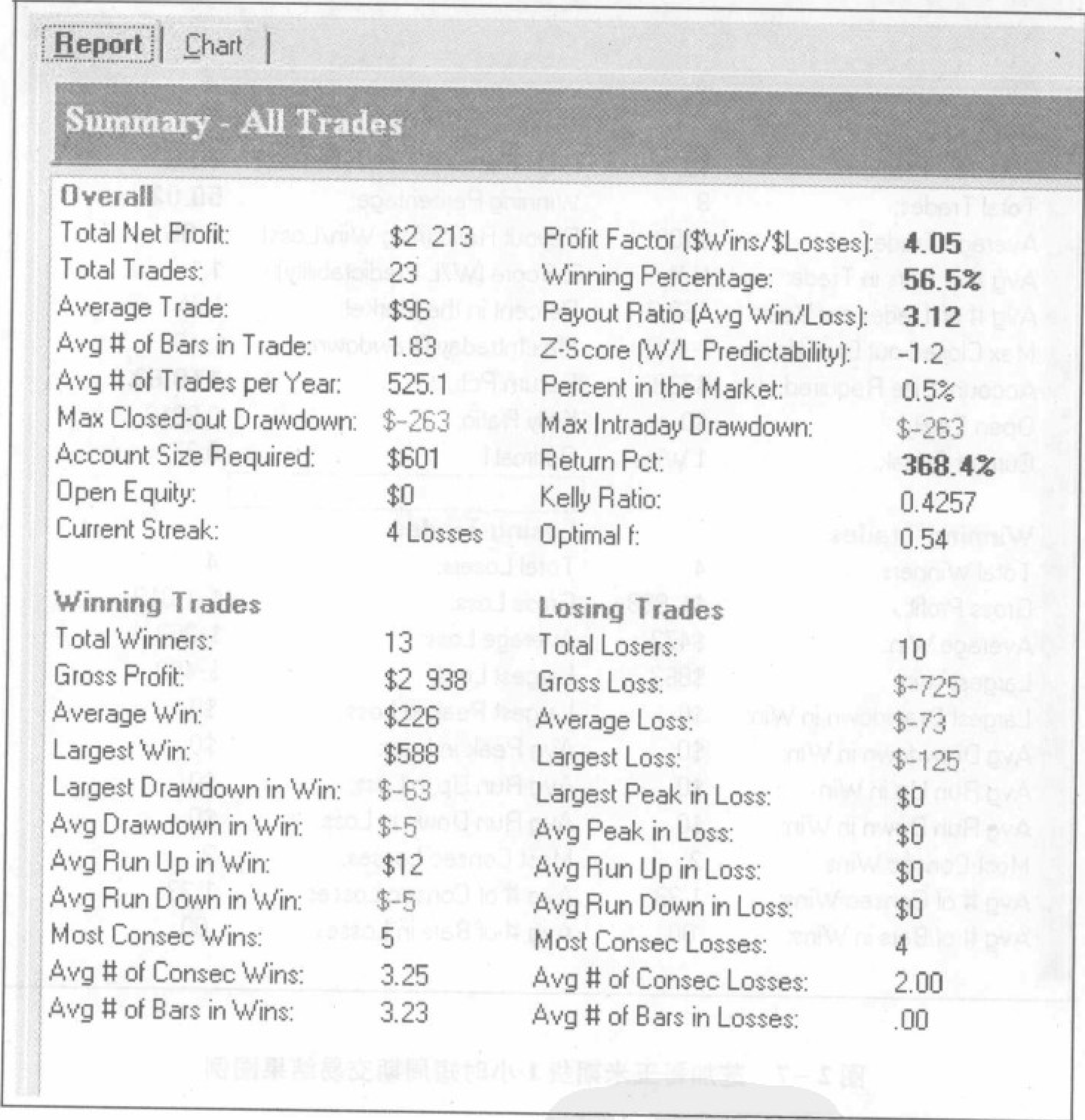
平均盈利（Average Win）：$226

平均亏损（Average Loss）：$-73

最大盈利（Largest Win）：$588

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大亏损（Largest Loss）：$ −125



Report | Chart

Summary - All Trades

Overall			
Total Net Profit:	$2 213	Profit Factor ($Wins/$Losses):	**4.05**
Total Trades:	23	Winning Percentage:	**56.5%**
Average Trade:	$96	Payout Ratio (Avg Win/Loss):	**3.12**
Avg # of Bars in Trade:	1.83	Z-Score (W/L Predictability):	-1.2
Avg # of Trades per Year:	525.1	Percent in the Market:	0.5%
Max Closed-out Drawdown:	$-263	Max Intraday Drawdown:	$-263
Account Size Required:	$601	Return Pct:	**368.4%**
Open Equity:	$0	Kelly Ratio:	0.4257
Current Streak:	4 Losses	Optimal f:	0.54
Winning Trades		**Losing Trades**	
Total Winners:	13	Total Losers:	10
Gross Profit:	$2 938	Gross Loss:	$-725
Average Win:	$226	Average Loss:	$-73
Largest Win:	$588	Largest Loss:	$-125
Largest Drawdown in Win:	$-63	Largest Peak in Loss:	$0
Avg Drawdown in Win:	$-5	Avg Peak in Loss:	$0
Avg Run Up in Win:	$12	Avg Run Up in Loss:	$0
Avg Run Down in Win:	$-5	Avg Run Down in Loss:	$0
Most Consec Wins:	5	Most Consec Losses:	4
Avg # of Consec Wins:	3.25	Avg # of Consec Losses:	2.00
Avg # of Bars in Wins:	3.23	Avg # of Bars in Losses:	.00

图 2−8　芝加哥玉米期货 5 分钟短周期交易结果图例

表 2−1 是综合分析。

表 2−1　芝加哥玉米期货交易案例综合分析

	总交易次数	盈利次数	亏损次数	平均盈利	平均亏损	最大盈利	最大亏损
小时图	8	4	4	472	−253	863	−400
5 分钟	23	13	10	226	−73	588	−125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

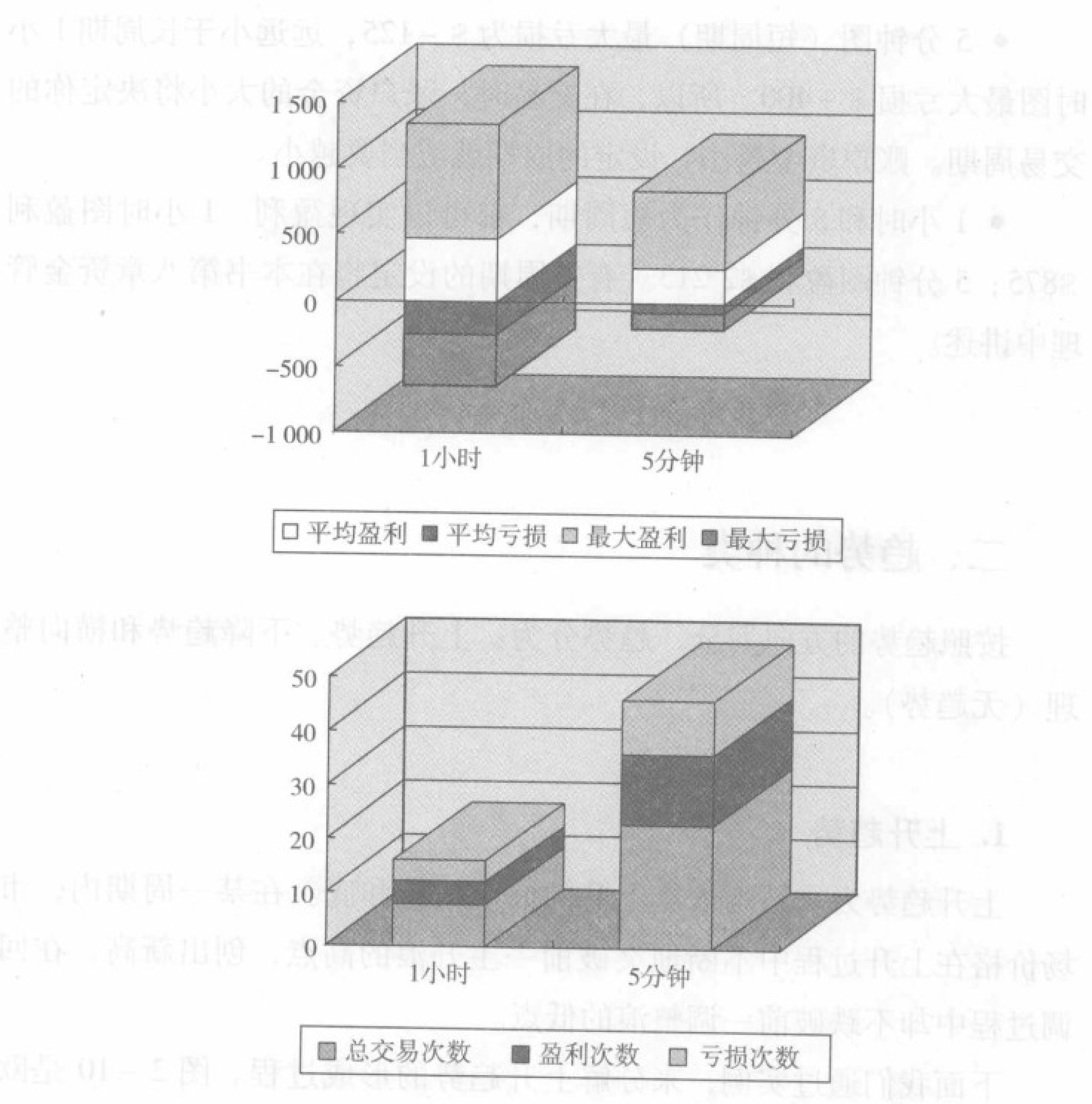


图 2-9 芝加哥玉米期货交易案例统计分析图

由以上统计分析，我们得出趋势交易法的交易周期的以下结论：

- 周期缩短，交易次数增加。5 分钟图交易次数比 1 小时图交易次数增加了 15 次。
- 准确率大致相同（趋势交易法交易系统决定了最后准确率）。5 分钟图为 56%；1 小时图为 50%。
- 以 1 小时图作为交易周期的平均盈利和平均亏损都大于 5 分钟交易周期。这说明周期设定越长，盈利和亏损的幅度越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 5 分钟图（短周期）最大亏损为 $ -125，远远小于长周期 1 小时图最大亏损 $ -400。所以，在交易时，账户资金的大小将决定你的交易周期。账户资金越小，设定的周期就应当要越小。
- 1 小时和 5 分钟作为短周期，都可以实现盈利。1 小时图盈利 $875；5 分钟图盈利 $2 213。有关周期的设定将在本书第八章资金管理中讲述。

二、趋势的种类

按照趋势的方向划分，趋势分为：上升趋势、下降趋势和横向整理（无趋势）。

1. 上升趋势

上升趋势为一系列依次上升的波浪的顶和底。在某一周期内，市场价格在上升过程中不断地突破前一主升浪的高点，创出新高，在回调过程中却不跌破前一调整浪的低点。

下面我们通过实例，来分解上升趋势的形成过程。图 2－10 是欧元周线走势图，请读者思考，现在是处于哪个趋势过程中？

从图 2－10 中可以看出，市场处于无趋势状态之中，原因是欧元在 2000 年 10 月 26 日创新低 0.8225 之后，展开回升走势，最高回调至 0.9599（2001 年 1 月 5 日），未能突破 2000 年 6 月 8 日形成的回调浪的最高点 0.9704。预测市场还是处于下降趋势中，这种预测的正确与否，要看自 0.9599 展开的下跌走势能否突破 0.8225 最低点，如果不能突破，这种假设不成立。之后，每次回调都不能突破之前的高点或低点，说明市场进入无趋势状态，如图 2－11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

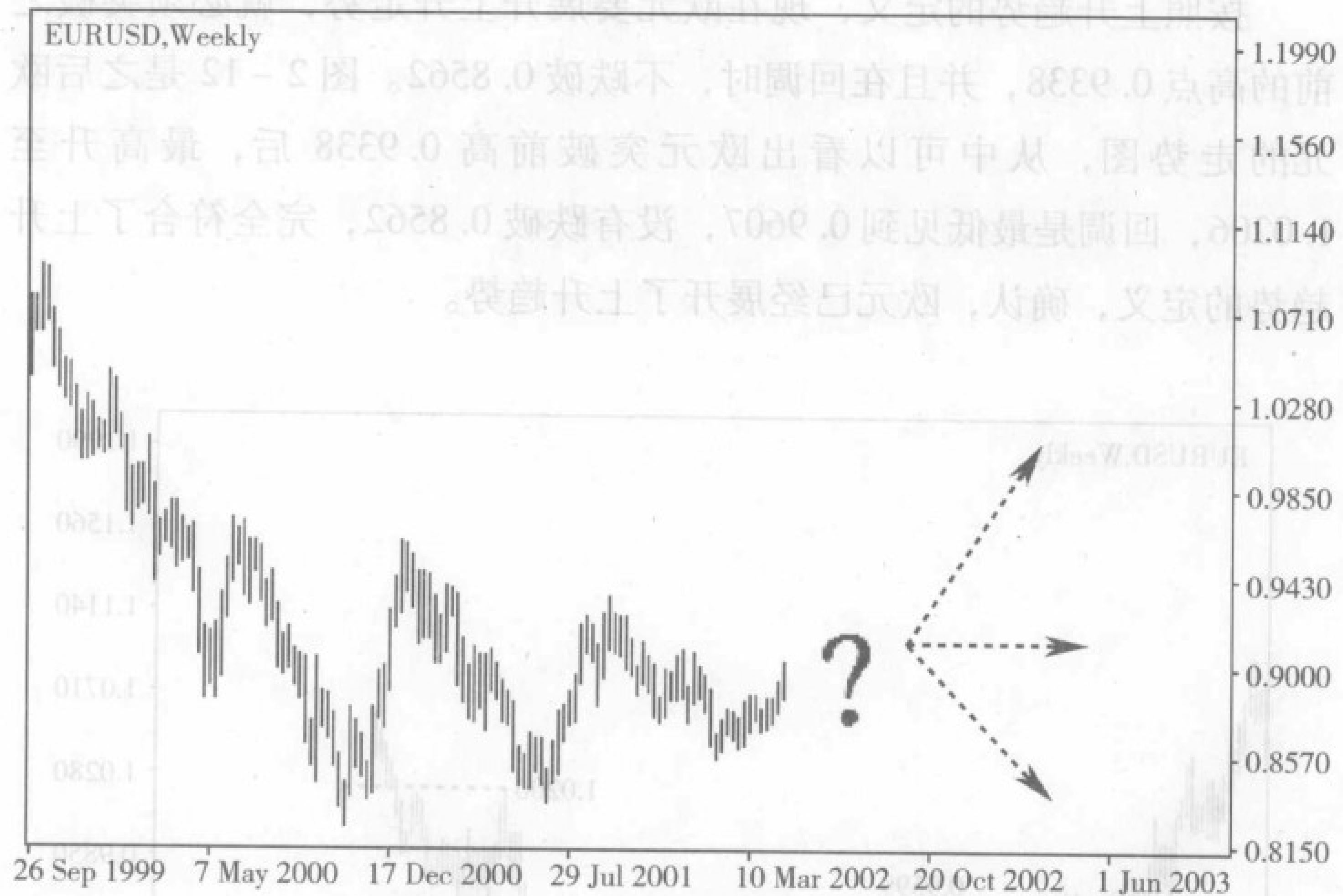


图 2－10 欧元周线走势图例

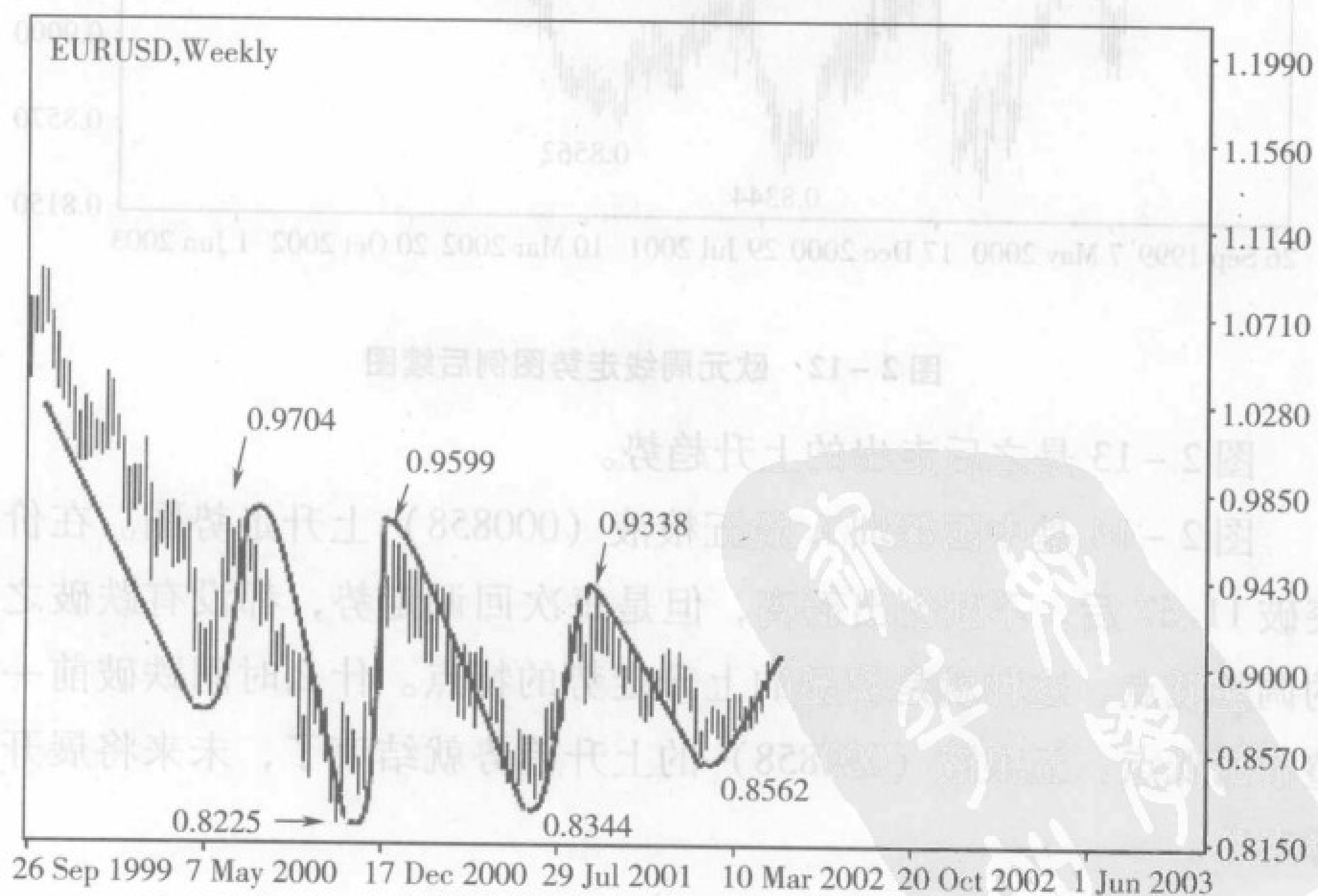


图 2－11 欧元周线走势图例分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照上升趋势的定义，现在欧元要展开上升走势，就必须突破之前的高点0.9338，并且在回调时，不跌破0.8562。图2－12是之后欧元的走势图，从中可以看出欧元突破前高0.9338后，最高升至1.0206，回调是最低见到0.9607，没有跌破0.8562，完全符合了上升趋势的定义，确认，欧元已经展开了上升趋势。

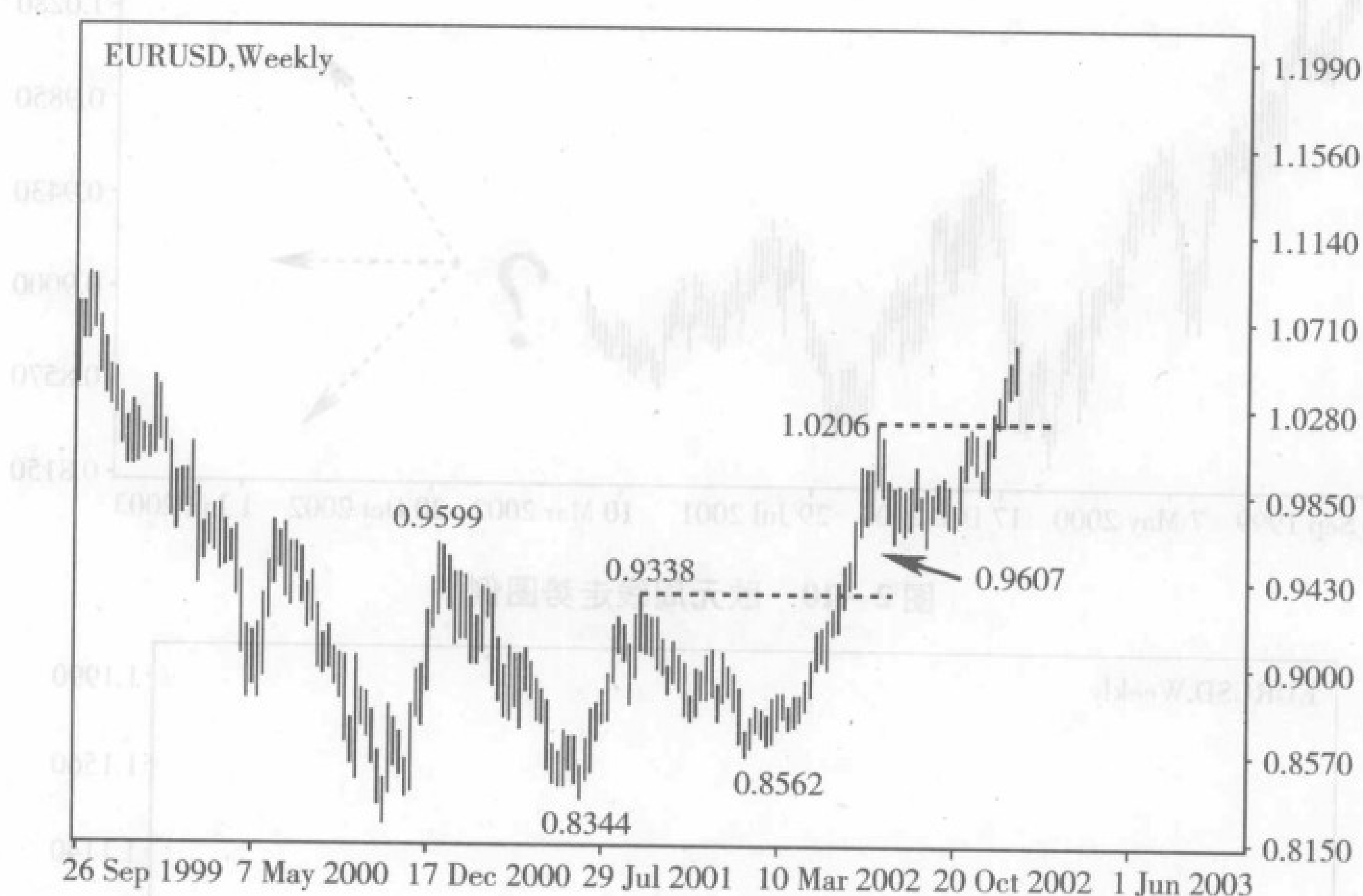


图2－12 欧元周线走势图例后续图

图2－13是之后走出的上升趋势。

图2－14是中国深圳A股五粮液（000858）上升走势图。在价位突破11.67后，不断创出新高，但是每次回调走势，都没有跌破之前的调整低点，这种就是明显的上升走势的特点。什么时间跌破前一调整浪的低点，五粮液（000858）的上升趋势就结束了，未来将展开下降走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－13 欧元周线走势图例上升趋势图



图 2－14 五粮液上升走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 下降趋势

下降趋势为一系列依次下降的波浪的顶和底。在某一周期内，市场价格在下降过程中不断地跌破前一主跌浪的低点，创出新低，在反弹过程中却不升破前一调整浪的高点。

图 2－15 是美元兑瑞士法郎走势图。价格已经突破之前的低点 1.5668，市场告诉我们的一个重要信息就是未来将展开逐级下跌走势，只要价格回升不超过前一调整浪顶 1.7237，下跌趋势就难以改变。

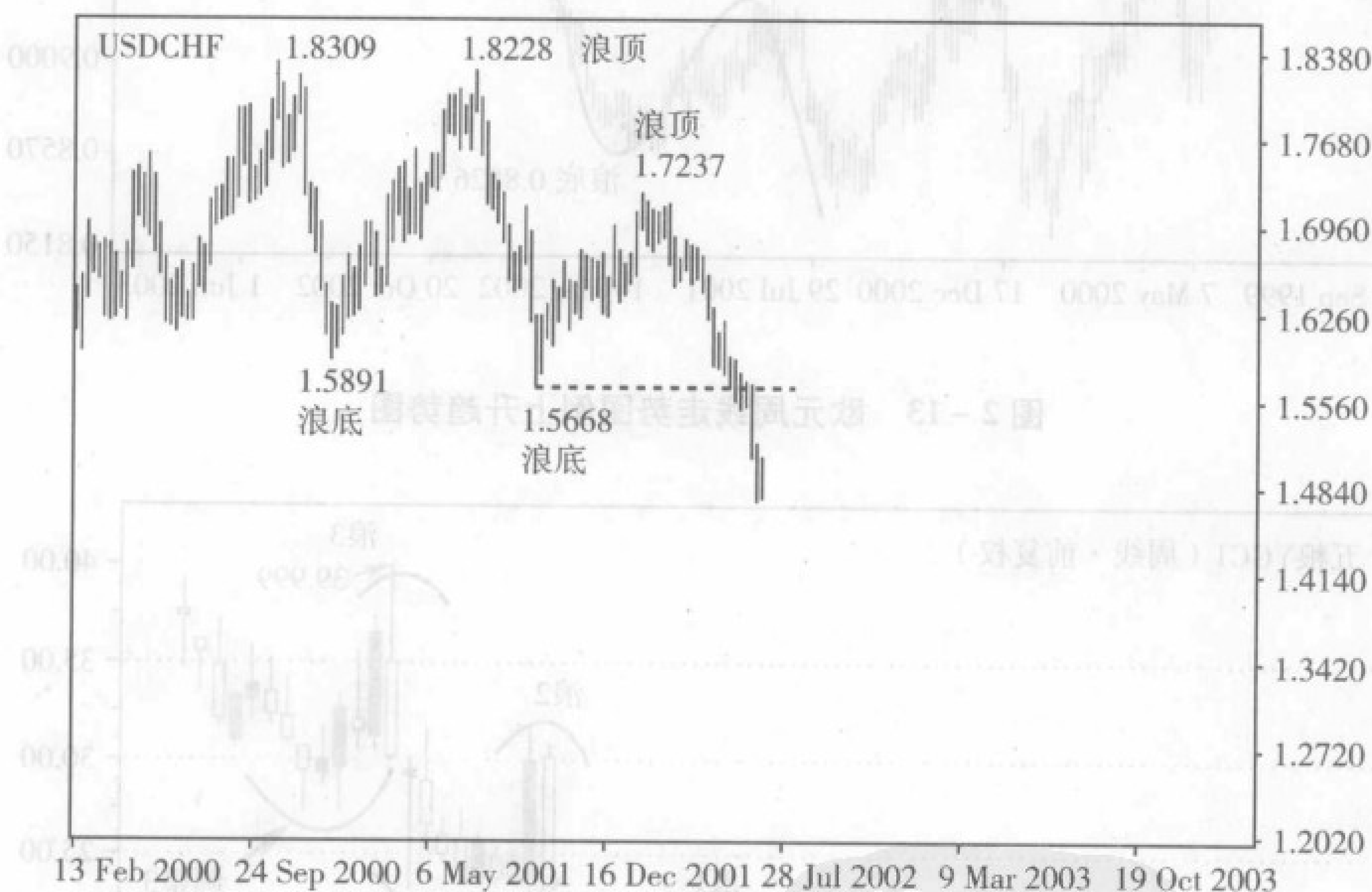


图 2－15　美元兑瑞士法郎走势图例

图 2－16 是之后美元兑瑞士法郎展开的下跌走势。

图 2－17 是中国上证指数自 2004 年 6 月 4 日展开的下降趋势，中间任何一次回调都不能突破前一次的回调浪的高点，一直延续到 2005 年 8 月 12 日突破前一次回调浪的最高点 1 146.42（2005 年 6 月 10 日）后，下降趋势才结束。结束的标志就是价位无力再跌破最低点 998.23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，一举突破之前调整高点1 146.42。



图 2－16 美元兑瑞士法郎下跌走势图

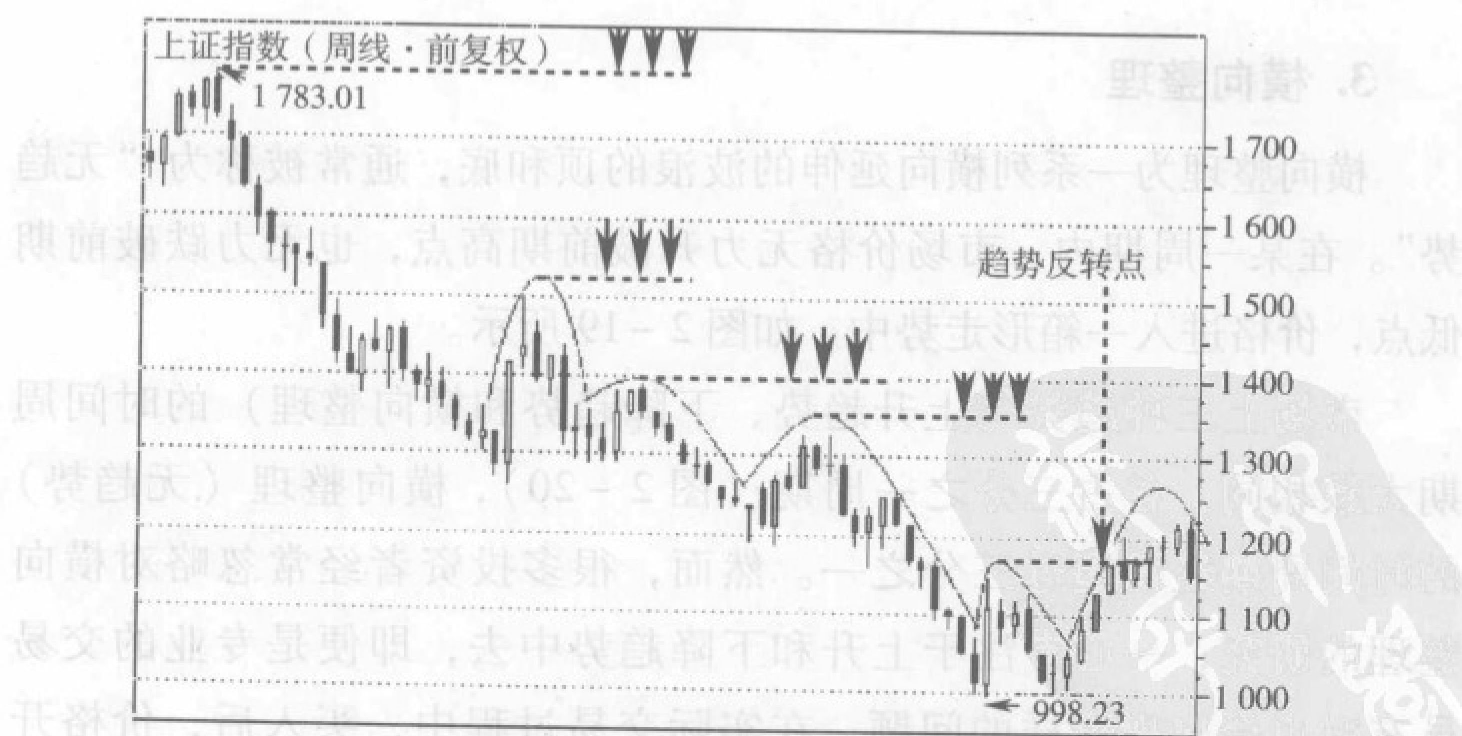


图 2－17 上证指数趋势反转图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2－18 是之后上证指数展开的上升趋势。

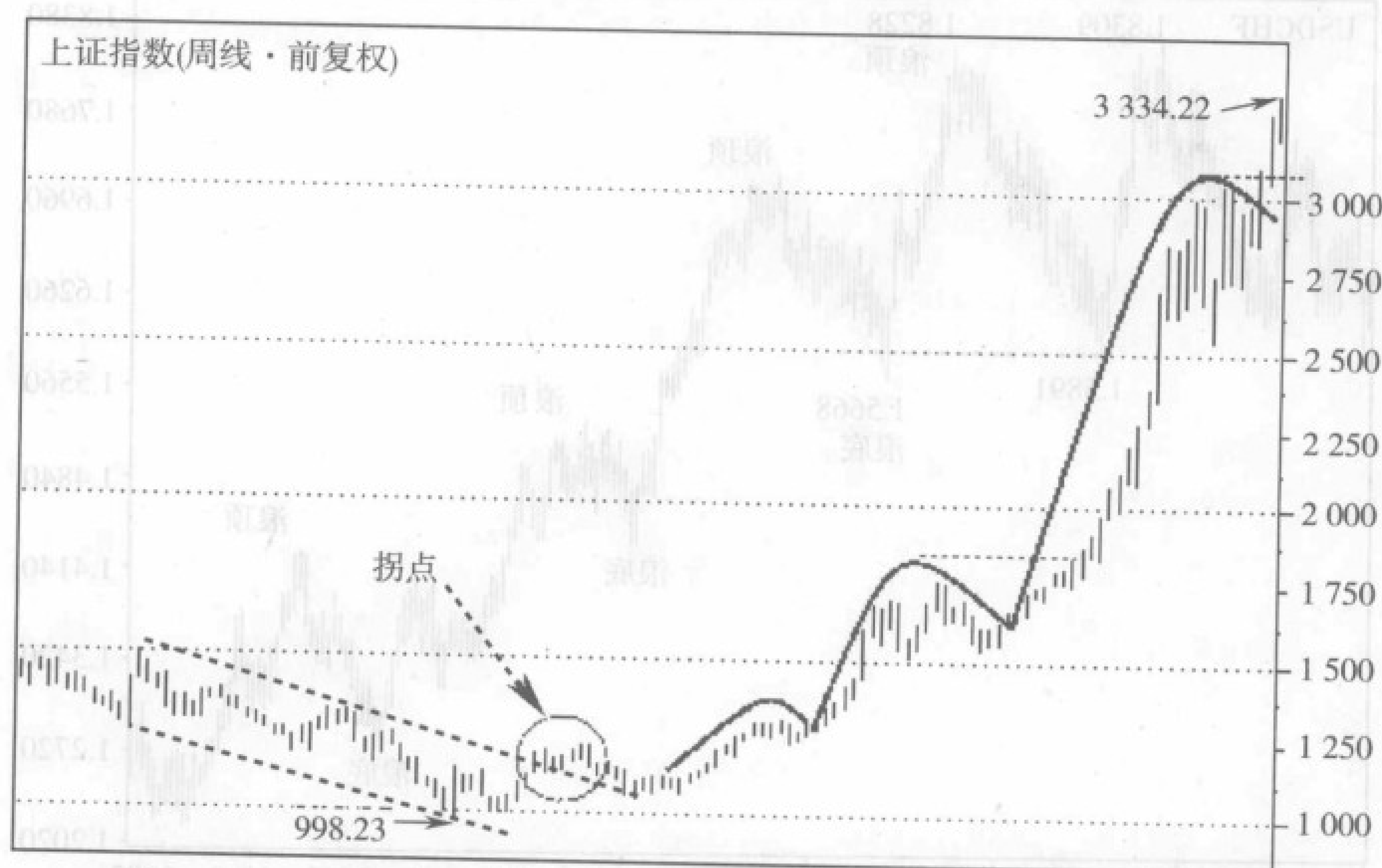


图 2－18　上证指数上升走势图

3. 横向整理

横向整理为一系列横向延伸的波浪的顶和底，通常被称为“无趋势”。在某一周期内，市场价格无力升破前期高点，也无力跌破前期低点，价格进入一箱形走势中，如图 2－19 所示。

市场上三种趋势（上升趋势、下降趋势和横向整理）的时间周期大致相同，各占三分之一周期（图 2－20），横向整理（无趋势）的时间周期经常超过三分之一。然而，很多投资者经常忽略对横向整理的研究，一心专注于上升和下降趋势中去，即便是专业的交易员有时也会出现这样的问题。在实际交易过程中，买入后，价格开始下跌；被动止损后卖出，价格又快速上升，被市场左右打“耳光”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－19　横向整理图例

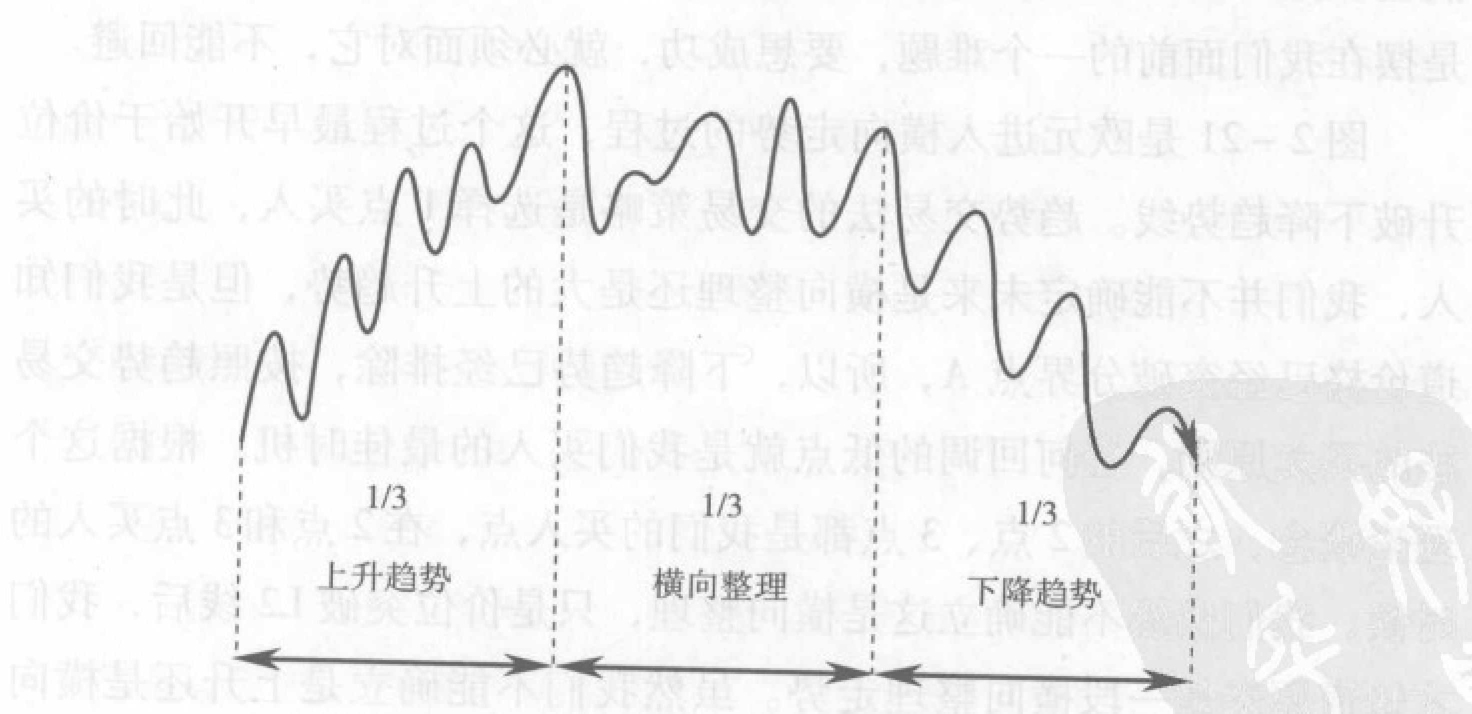


图 2－20　三种趋势时间周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想避免左右挨“耳光”，就必须对横向整理进行深入的研究，对市场何时将进入无趋势阶段有一套切实可行的理论分析方法和科学的数学模型（有关这部分内容，在本书趋势交易法一章中有详细介绍）。对波浪理论的掌握，可以更好地理解横向整理的过程。

横向整理是很多自动交易软件难以克服的难题。大多数自动交易软件的设计者的设计思路是想作为一个趋势的追随者，他们想利用系统抓住主要的上升或下降趋势的利润空间，他们忘了市场至少还有1/3的时间是无趋势的横向整理，一旦市场进入无趋势的横向整理阶段，交易软件就会表现得非常拙劣，有时根本不起作用，采用这类系统交易的人在无趋势阶段将遭受较大的亏损。

很多教科书中讲到“横向整理时，不要参与交易”。请问：由横向整理到上升或下降趋势的转变过程中，你能够确定出什么时间是横向整理，什么时间横向整理结束吗？显然，任何人都无法确定，那你不知道什么时间是横向整理，又怎么确定什么时间不交易？所以，我们应该做的就是认真研究横向走势的特点，制定相应的交易策略，这是摆在我们面前的一个难题，要想成功，就必须面对它，不能回避。

图2－21是欧元进入横向走势的过程，这个过程最早开始于价位升破下降趋势线。趋势交易法的交易策略是选择1点买入，此时的买入，我们并不能确定未来是横向整理还是大的上升趋势，但是我们知道价格已经突破分界点A，所以，下降趋势已经排除，按照趋势交易法的买卖原则，任何回调的低点就是我们买入的最佳时机。根据这个理论概念，之后的2点、3点都是我们的买入点，在2点和3点买入的时候，我们仍然不能确立这是横向整理，只是价位突破L2线后，我们才知道原来是一段横向整理走势。虽然我们不能确立是上升还是横向整理走势，但是，我们永远选择低位买入的交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

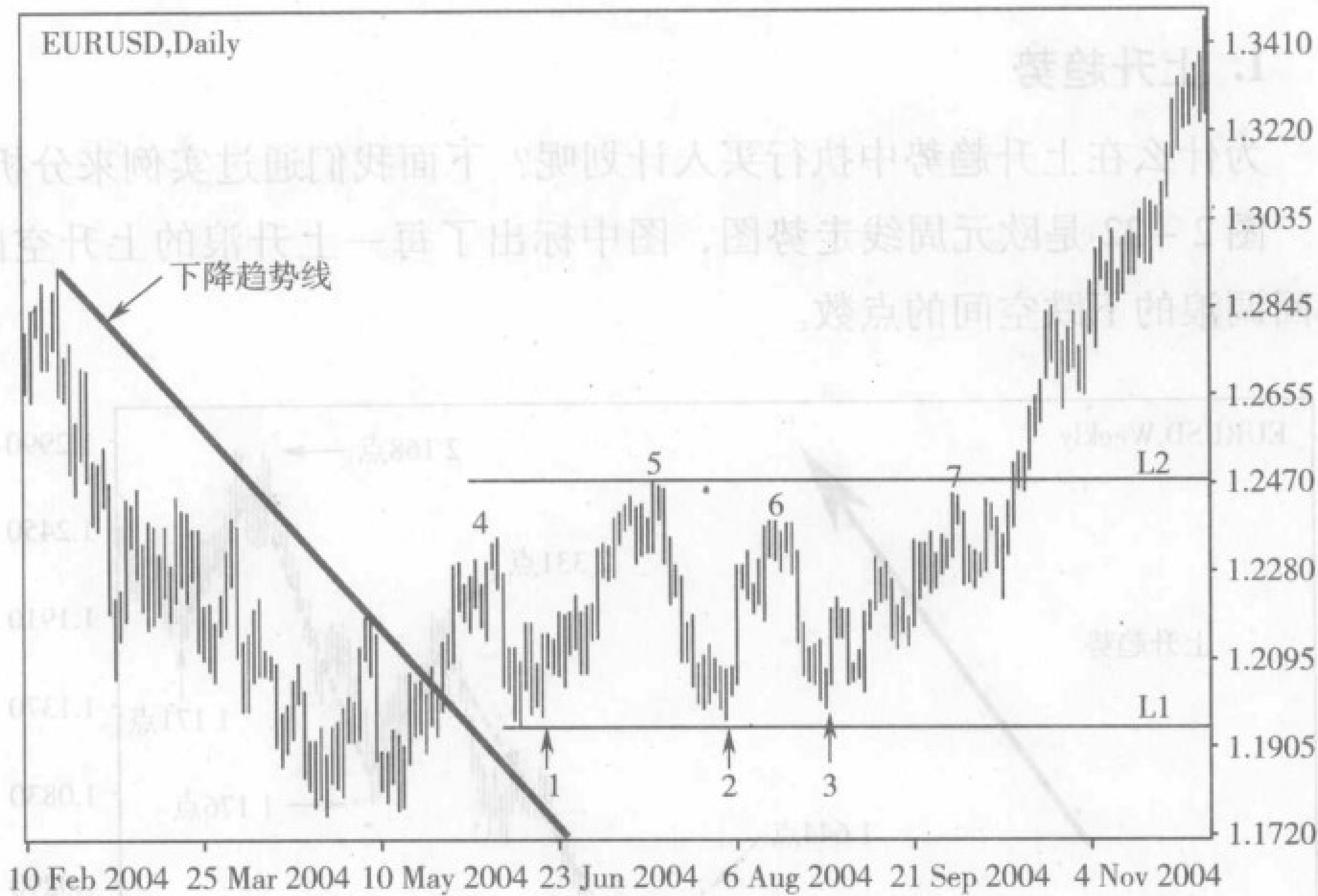


图 2－21　欧元进入横向走势图

三、趋势交易的理论基础

趋势交易简单地说就是跟随趋势，在上升趋势中，我们执行买入的交易计划；在下降趋势中，我们执行卖出的交易计划。在横向整理阶段，执行买入或卖出计划。为什么我们要顺势交易？从理论上说，就是因为在趋势运动过程中顺势交易和逆势交易的盈利空间的比例不同。交易是为了获利，而交易又是一种博弈，有亏有赚，我们不可能百战百胜，但我们争取亏小赚大。也就是说，我们希望用较小的空间（亏损）来换取较大的空间（盈利）。下面对此具体说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 上升趋势

为什么在上升趋势中执行买入计划呢？下面我们通过实例来分析。图2－22是欧元周线走势图，图中标出了每一上升浪的上升空间和回调浪的下跌空间的点数。

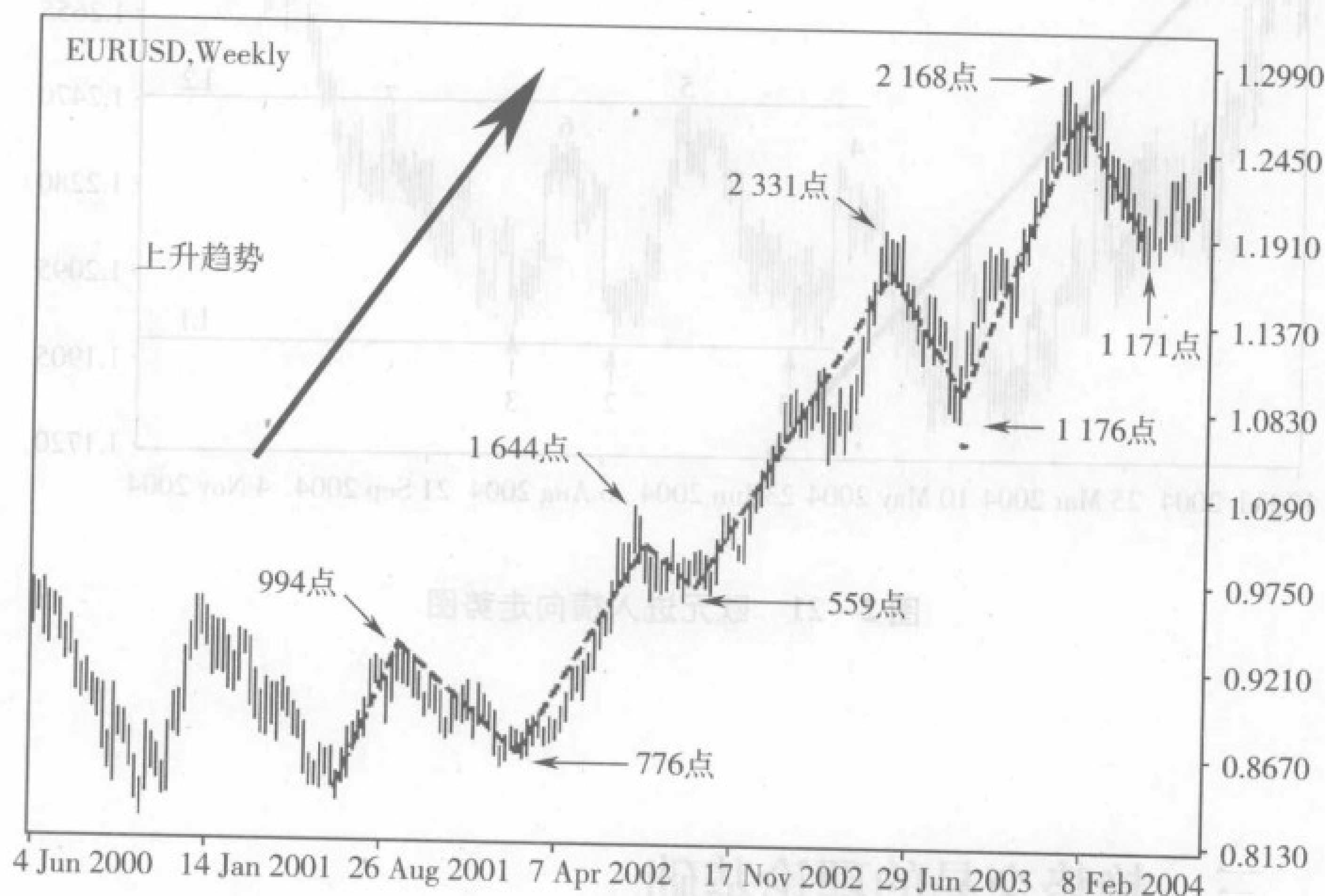


图2－22 欧元周线上升走势图

我们将所有上升波段和下降波段的点数进行统计：

上升波段：994＋1 644＋2 331＋2 168＝7 137点；

下降波段：776＋559＋1 176＋1 171＝3 682点；

上升波段/下降波段＝7 137／3 682＝1.938（倍）。

在上升趋势中执行买入计划（假定所有交易计划执行都是最高点卖出，最低点买入），盈利空间是执行卖出计划的1.938倍（图2－23），盈利的机会要远远大于逆势交易（卖出），这是能够实现每次都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

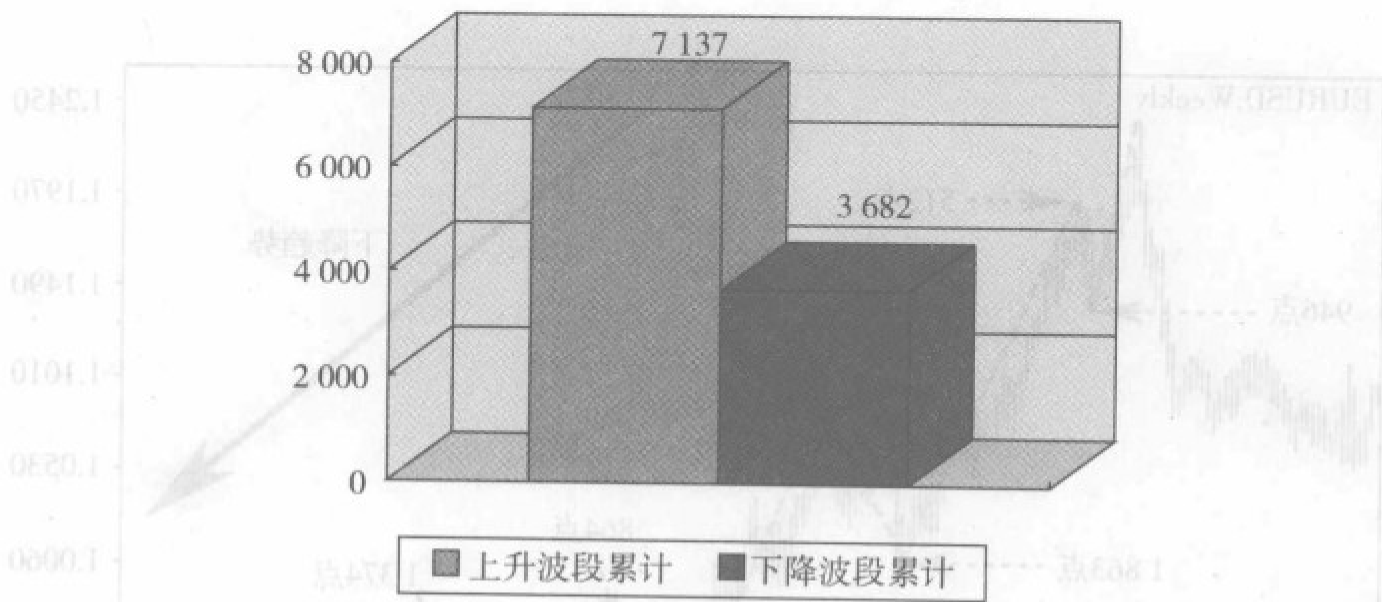


图 2－23 欧元周线上升走势统计分析图

是亏小赚大的秘密武器，也是为什么我们在上升趋势中一定要执行买入计划的重要原因。

2. 下降趋势

同样我们举出下降趋势的例子，来说明我们为什么要在下降趋势中执行卖出计划。我们同样将图 2－24 中所有下降波段与上升波段的点数进行统计。

下降波段：946＋1 863＋2 077＋1 479＝6 365 点；

上升波段：512＋813＋864＋1 374＝3 563 点；

下降波段／上升波段 ＝ 6 365／3 563 ＝ 1.786（倍）。

在下降趋势中执行卖出计划（假定所有交易计划执行都是最高点卖出，最低点买入），盈利空间是执行买入计划（逆势交易）的 1.786 倍（图 2－25），盈利的机会要远远大于逆势交易（买入），同上升趋势一样，这就是为什么我们在下降趋势中一定要执行卖出计划的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

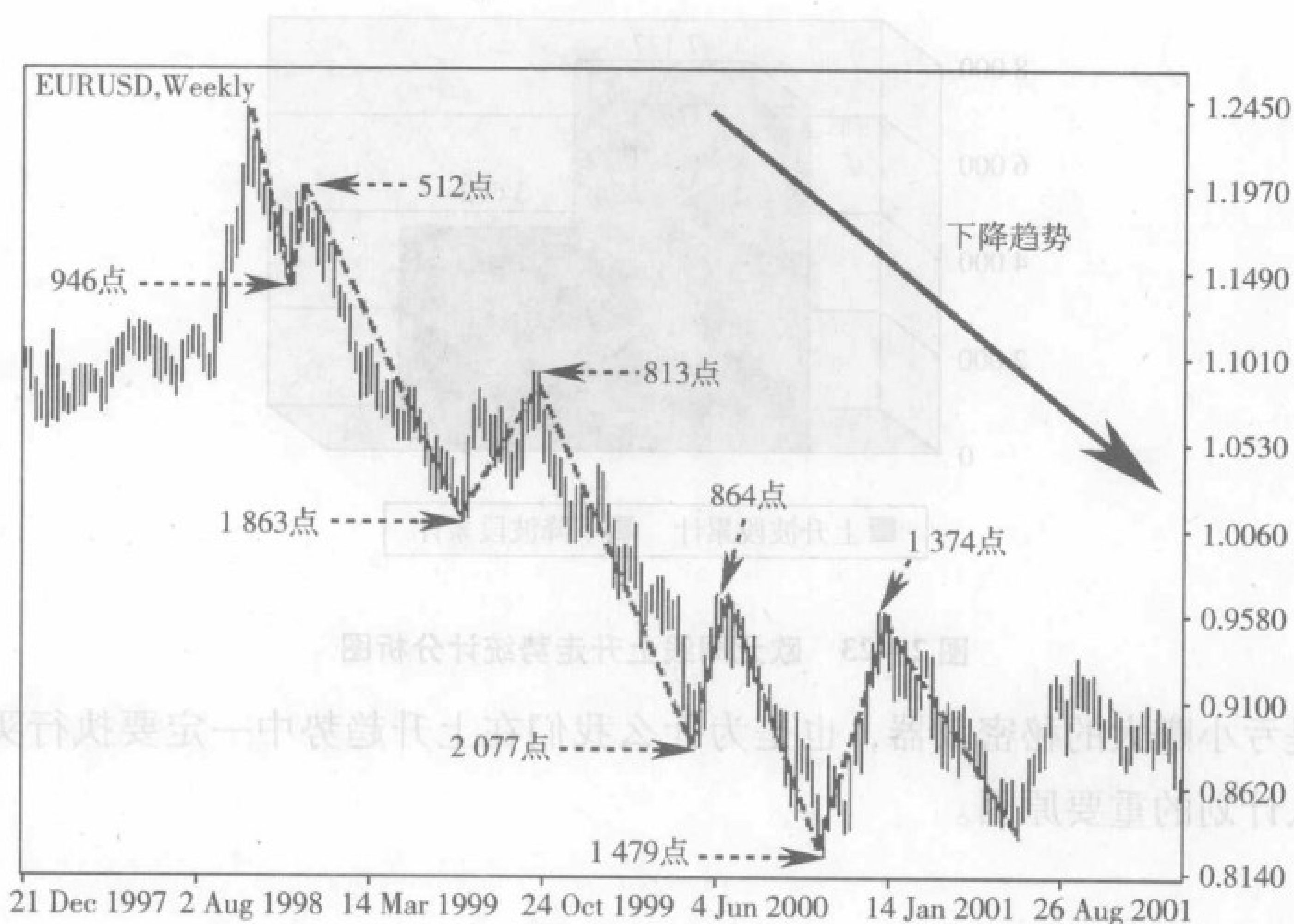


图 2－24　欧元周线下降走势图

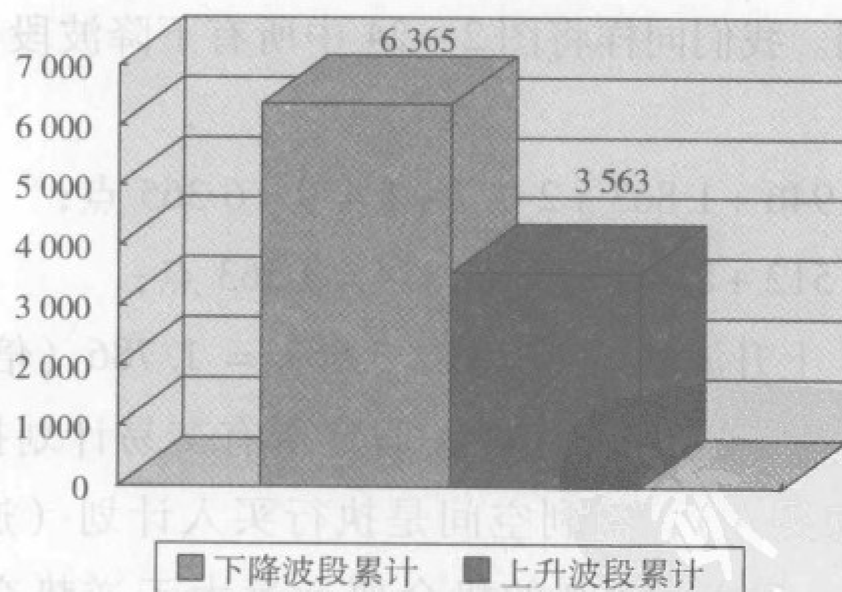


图 2－25　欧元周线下降走势统计分析图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 横向整理

横向整理时，我们可以采用买入或卖出的交易策略。

当市场价格突破下降趋势线和拐点线后，我们采用低位买入和在分界点 A 区域卖出的交易策略，最低点为执行买入计划的止损点，分界点 A 为执行卖出计划的止损点，如图 2-26 所示。

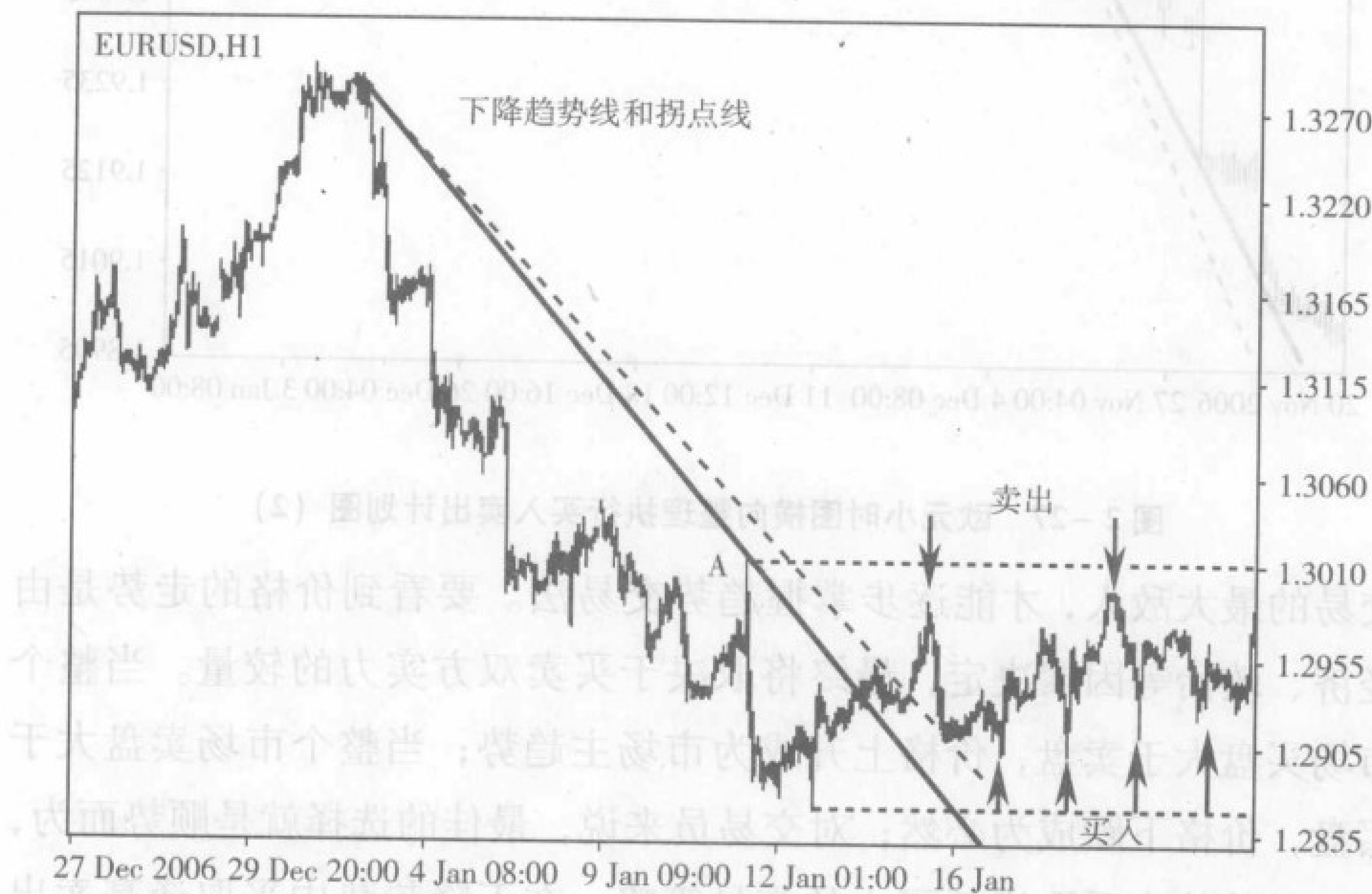


图 2-26 欧元小时图横向整理执行买入卖出计划图（1）

相反，当市场价格突破上升趋势线和拐点线后，我们采用高位卖出和在分界点 A 区域买入的交易策略，如图 2-27 所示。

很多投资者最容易犯的错误就是按照自己的主观愿望去参与市场买卖。市场上升，就去预测市场的顶部；市场下跌，就去预测市场的底部。总是贸然买入或卖出，结果是深陷逆势交易的泥潭，惨遭套牢。不论是期货、股票还是外汇市场，投资者必须首先克服主观愿望这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

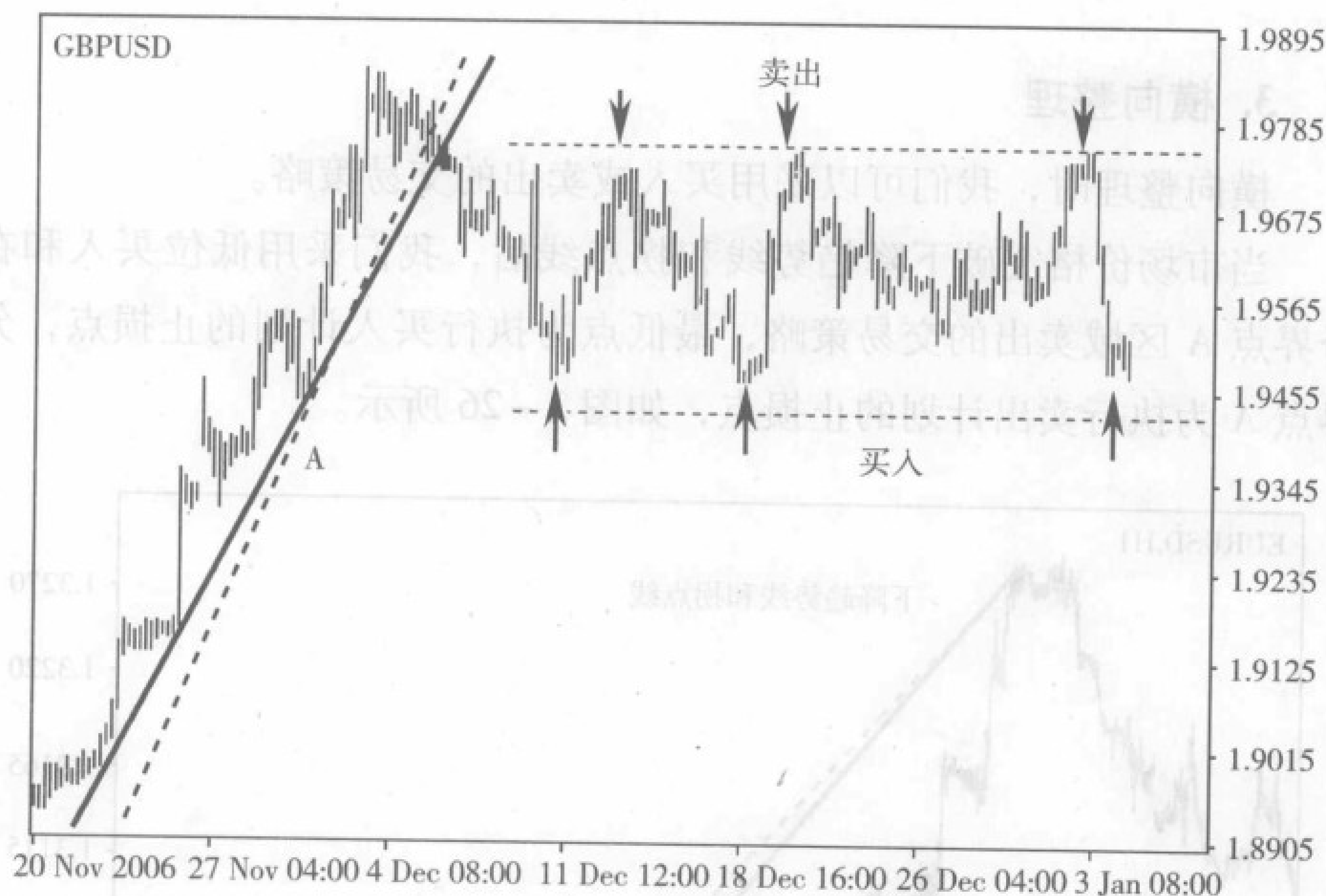


图 2－27 欧元小时图横向整理执行买入卖出计划图（2）

交易的最大敌人，才能逐步掌握趋势交易法。要看到价格的走势是由经济、政治等因素决定，最终将取决于买卖双方实力的较量。当整个市场买盘大于卖盘，价格上升成为市场主趋势；当整个市场卖盘大于买盘，价格下跌成为必然；对交易员来说，最佳的选择就是顺势而为，在上升趋势中采取逢低买入的交易策略，在下降趋势中采取逢高卖出的交易策略。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 趋势线

趋势线是分析趋势最有效的工具之一，正确地绘出上升趋势线和下降趋势线，是决定你是顺势交易还是逆势交易最关键的因素。

趋势线的画法有很多种，每个人的画法又不尽相同，不管是业余还是专业的交易员，在绘制趋势线的方法上都缺乏一致性。但有两点大家的观点是一致的：（1）趋势线应该尽量正确地反映价格的趋势，也就是它必须遵循道氏理论的精髓——趋势的定义；（2）趋势线对实际交易有参考价值，可以协助我们在交易过程中实现盈利。

我发现很少有人能够将趋势线准确地在图表上画出，究其原因是对趋势线定义的模糊或不清楚，随心所欲，想在哪画就在哪画，随意性很强。

图 3－1 是我在中国交易员培训过程中经常看到的交易员的画线方法。

你看一看现在是该买入还是卖出呢？实在是看不出这些线是根据什么原则绘出的，根据以上绘制的各种线条，你的交易到底是买入还是卖出呢？这些线的画法，在实际交易中不具备参考价值。

另外，趋势线应该易于掌握和应用。交易员必须能做到：不管哪个时间点，只要打开电脑，稍做分析，就要立刻给出买入或卖出的交易计划。交易员每时每刻只能给出一个方向，要么买入，要么卖出，这很大程度上需要依靠趋势线的帮助。这个技能经过一段时间的训练，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-1　不具备参考价值的趋势线画法

普通投资者是完全可以做到的，但是，你必须系统地掌握趋势交易法的一些应用法则，准确无误地绘制出正确的上升趋势线和下降趋势线。

一、上升趋势线

请仔细分析图 3-2 走势，看看你能否找出正确的上升趋势线的画法。

在每期中国交易员培训班开课的第一天，我都会让交易员上前台来在图 3-2 中绘制出上升趋势线。但遗憾的是，几乎没有人能够正确地绘制出上升趋势线或下降趋势线，大多数学员绘制的上升趋势线如图 3-3 所示，看来这种错误的绘制趋势线的方法是非常普遍的现象。你之前是不是也是这样绘制上升趋势线的呢？

下面我们给出趋势交易法中定义的上升趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

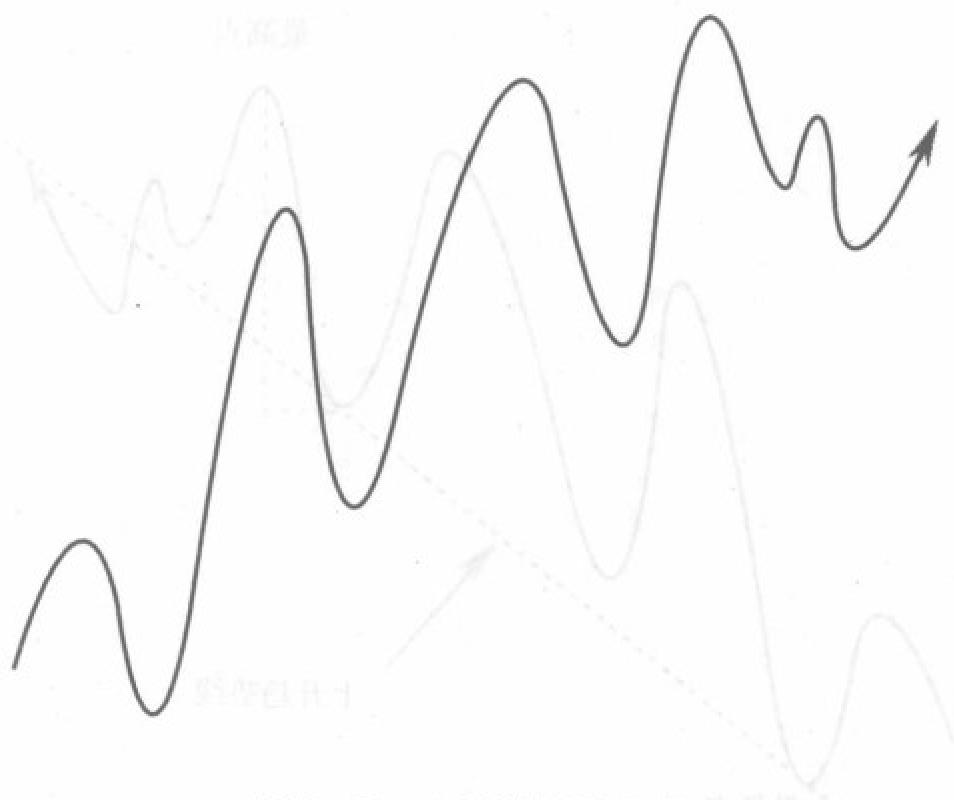


图3-2 上升趋势线图例

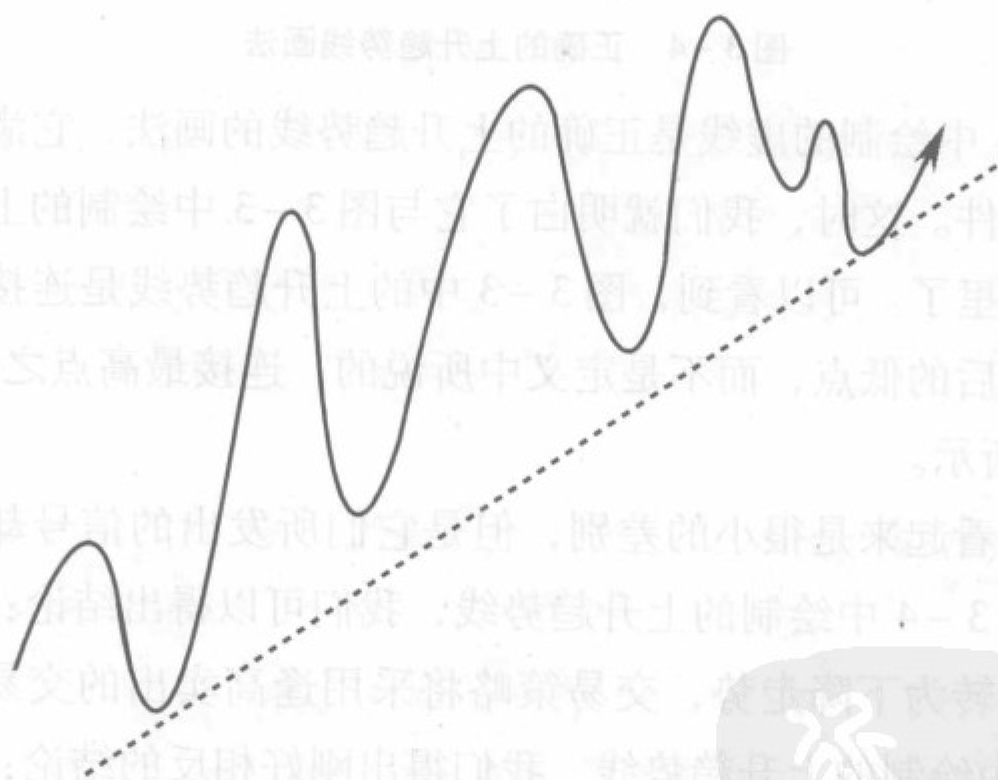


图3-3 错误的上升趋势线画法

上升趋势线：连接某一时间段最低点（或相对低点）与最高点之前的任意低点，中间不穿越任何价位的直线，就是上升趋势线。如图3-4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

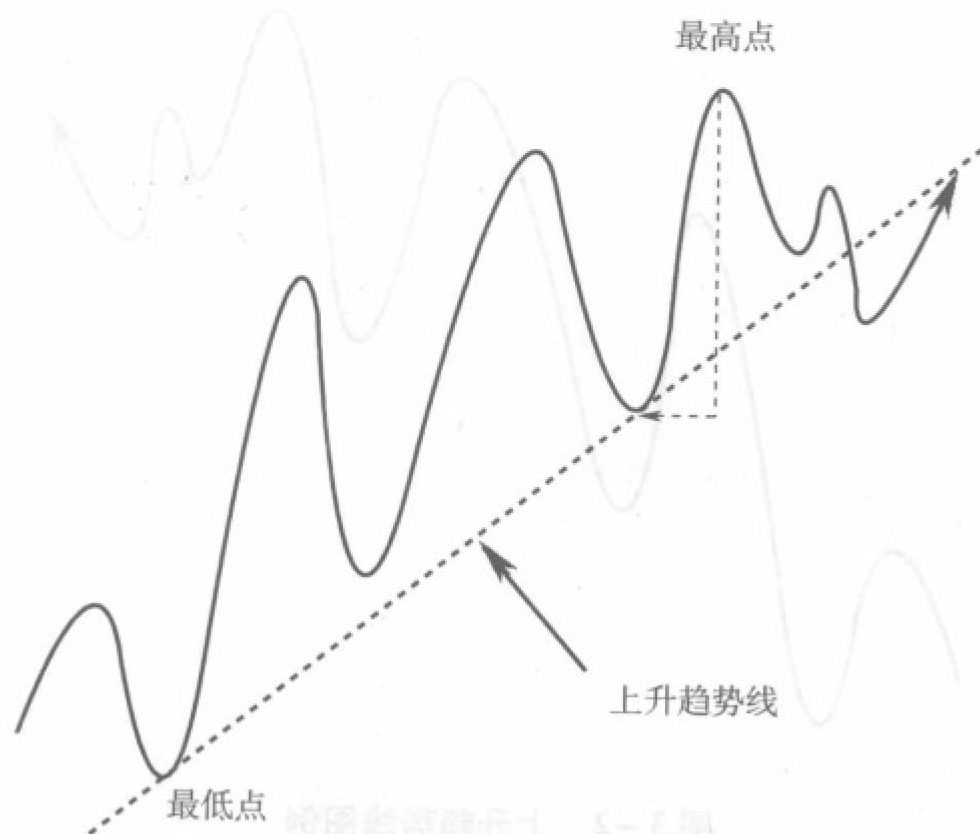


图 3－4　正确的上升趋势线画法

图 3－4 中绘制的虚线是正确的上升趋势线的画法，它满足了定义中的所有条件。这时，我们就明白了它与图 3－3 中绘制的上升趋势线的区别在哪里了。可以看到，图 3－3 中的上升趋势线是连接了最低点与最高点之后的低点，而不是定义中所说的，连接最高点之前的低点，如图 3－5 所示。

虽然这看起来是很小的差别，但是它们所发出的信号却是截然不同的。由图 3－4 中绘制的上升趋势线，我们可以得出结论：目前市场已经或即将转为下降走势，交易策略将采用逢高卖出的交易策略；而由图 3－5 中绘制的上升趋势线，我们得出刚好相反的结论：目前市场还是处于上升趋势中，交易策略将采用低位买入。

上升趋势线特例：只有一种情况，允许连接最高点之后的点，那就是当市场形成双顶时，最高点之后的低点（颈线）可以作为连接的第二个点绘制上升趋势线，如图 3－6 所示。

同一个价格形态，由于绘制趋势线的方法的不同，得出了完全不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

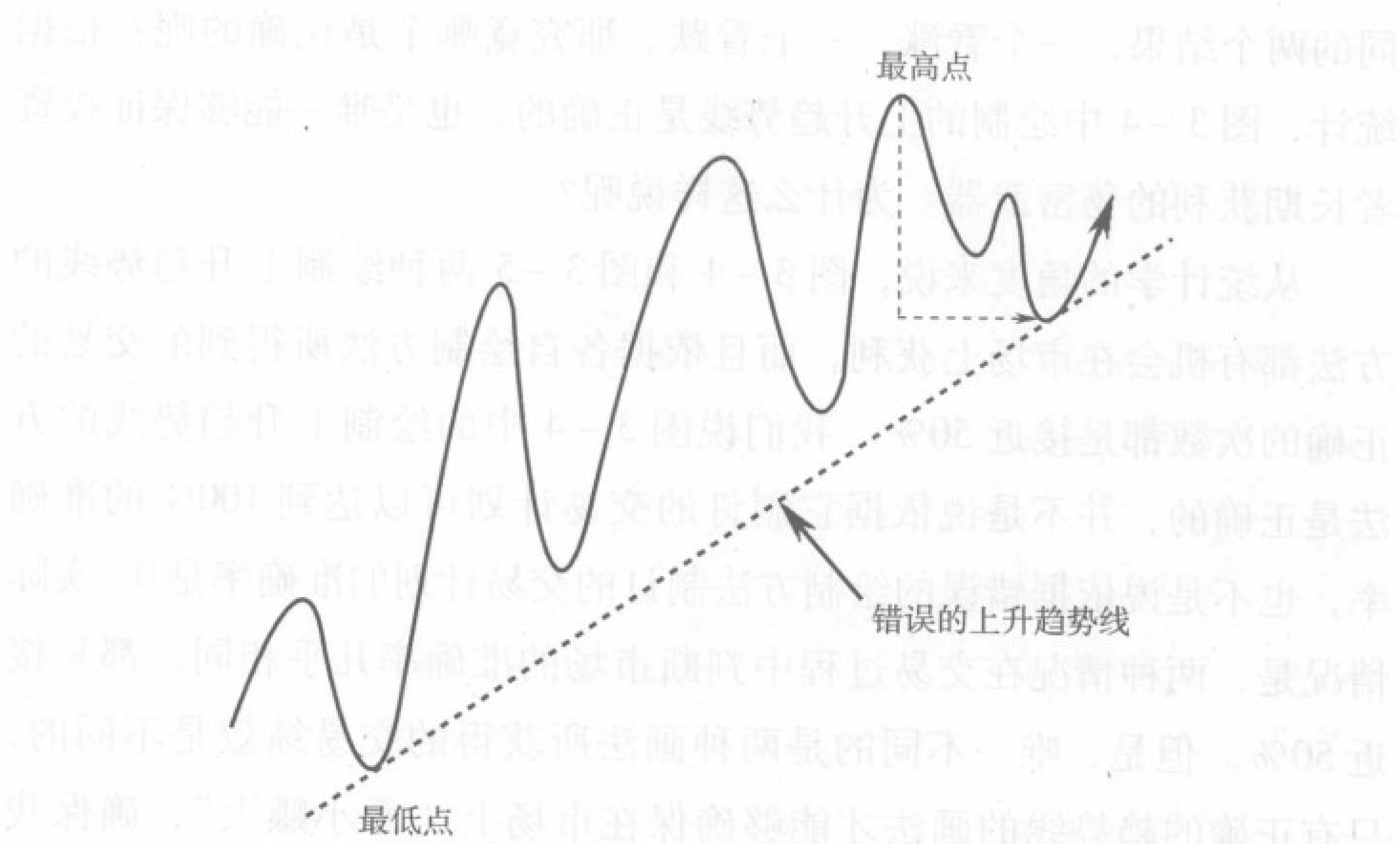


图 3－5　错误的上升趋势线分析

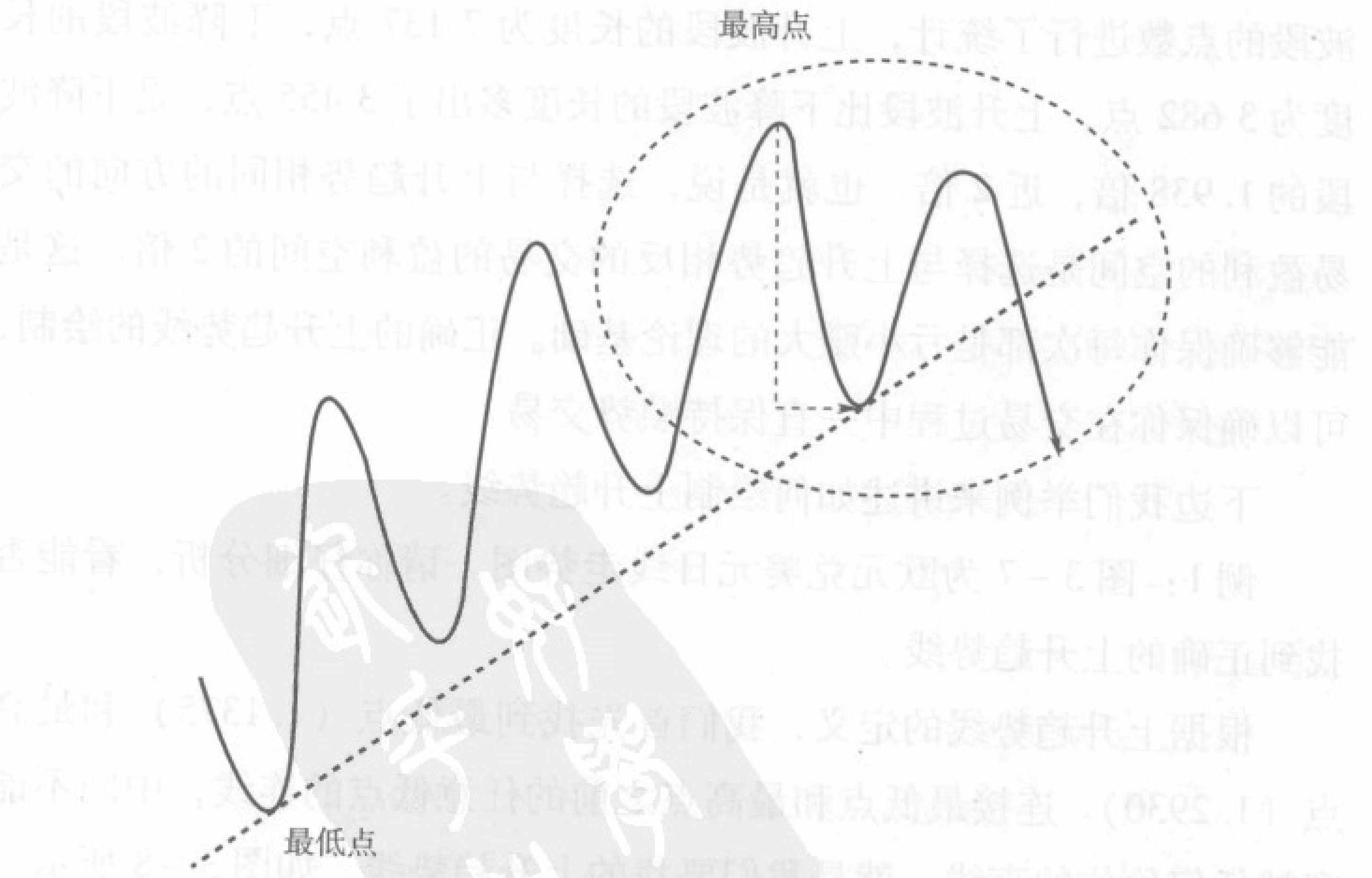


图 3－6　连接最高点之后的上升趋势线的画法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同的两个结果，一个看涨，一个看跌。那究竟哪个是正确的呢？根据统计，图 3－4 中绘制的上升趋势线是正确的，也是唯一能够保证投资者长期获利的秘密武器。为什么这样说呢？

从统计学的角度来说，图 3－4 和图 3－5 两种绘制上升趋势线的方法都有机会在市场上获利，而且依据各自绘制方法所得到的交易的正确的次数都是接近 50%。我们说图 3－4 中的绘制上升趋势线的方法是正确的，并不是说依据它制订的交易计划可以达到 100% 的准确率，也不是说依据错误的绘制方法制订的交易计划的准确率是 0。实际情况是，两种情况在交易过程中判断市场的准确率几乎相同，都是接近 50%。但是，唯一不同的是两种画法所获得的交易绩效是不同的，只有正确的趋势线的画法才能够确保在市场上“亏小赚大”，确保我们顺势交易。

在本书第二章“趋势”中我们对欧元上升趋势中上升波段与下降波段的点数进行了统计，上升波段的长度为 7 137 点，下降波段的长度为 3 682 点，上升波段比下降波段的长度多出了 3 455 点，是下降波段的 1.938 倍，近 2 倍。也就是说，选择与上升趋势相同的方向的交易盈利的空间是选择与上升趋势相反的交易的盈利空间的 2 倍。这是能够确保你每次都是亏小赚大的理论基础。正确的上升趋势线的绘制，可以确保你在交易过程中一直保持顺势交易。

下边我们举例来讲述如何绘制上升趋势线。

例 1：图 3－7 为欧元兑美元日线走势图。请你仔细分析，看能否找到正确的上升趋势线。

根据上升趋势线的定义，我们首先找到最低点（1.1375）和最高点（1.2930）。连接最低点和最高点之前的任意低点的连线，中间不能穿越任何价位的直线，就是我们要找的上升趋势线，如图 3－8 所示。

确立了上升趋势线，就有了交易方向。从图 3－8 中可以看出，价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

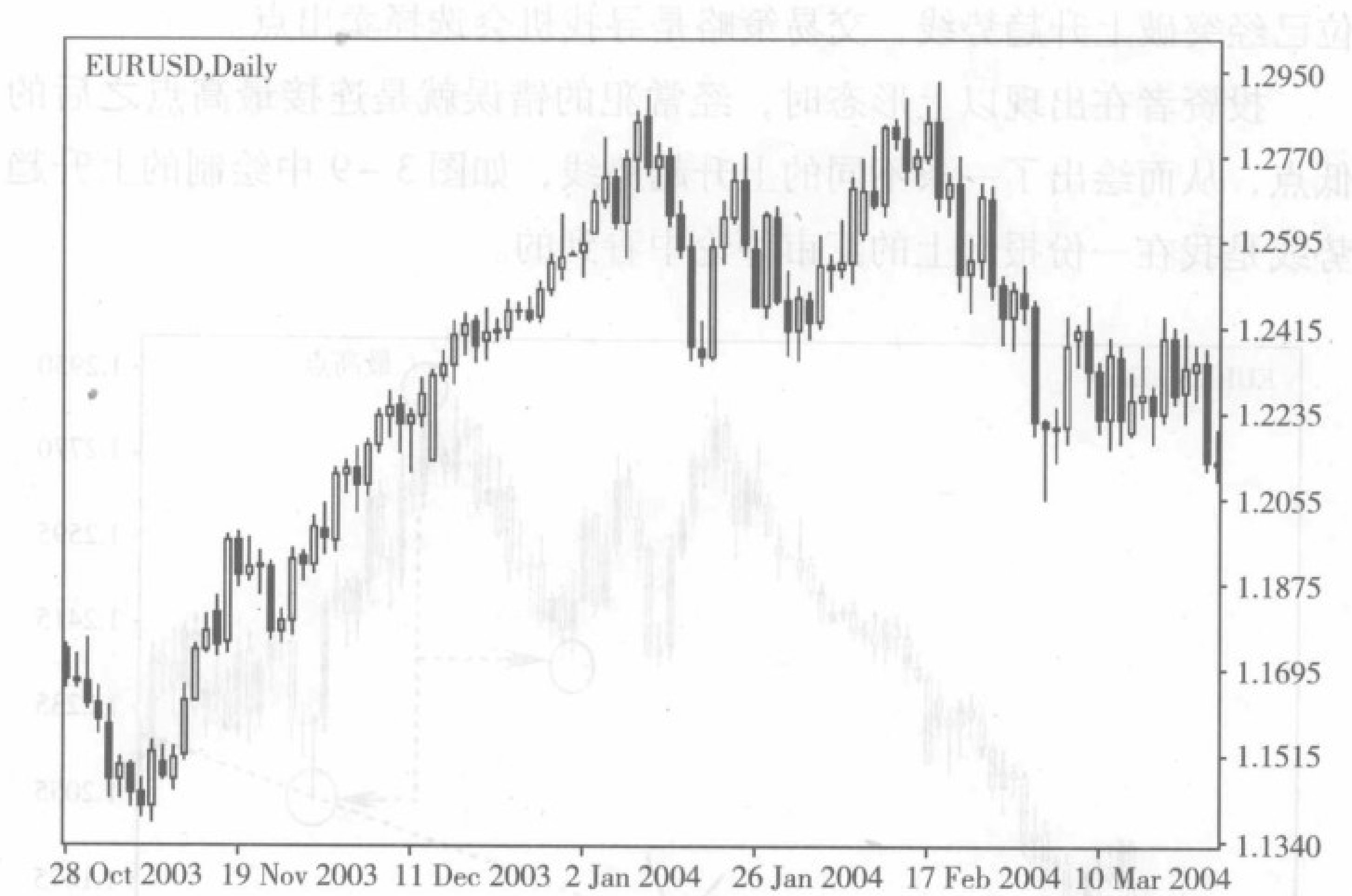


图 3－7 欧元兑美元日线走势图



图 3－8 欧元兑美元上升趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位已经突破上升趋势线，交易策略是寻找机会选择卖出点。

投资者在出现以上形态时，经常犯的错误就是连接最高点之后的低点，从而绘出了一条不同的上升趋势线，如图 3－9 中绘制的上升趋势线是我在一份报纸上的汇市评论中看到的。

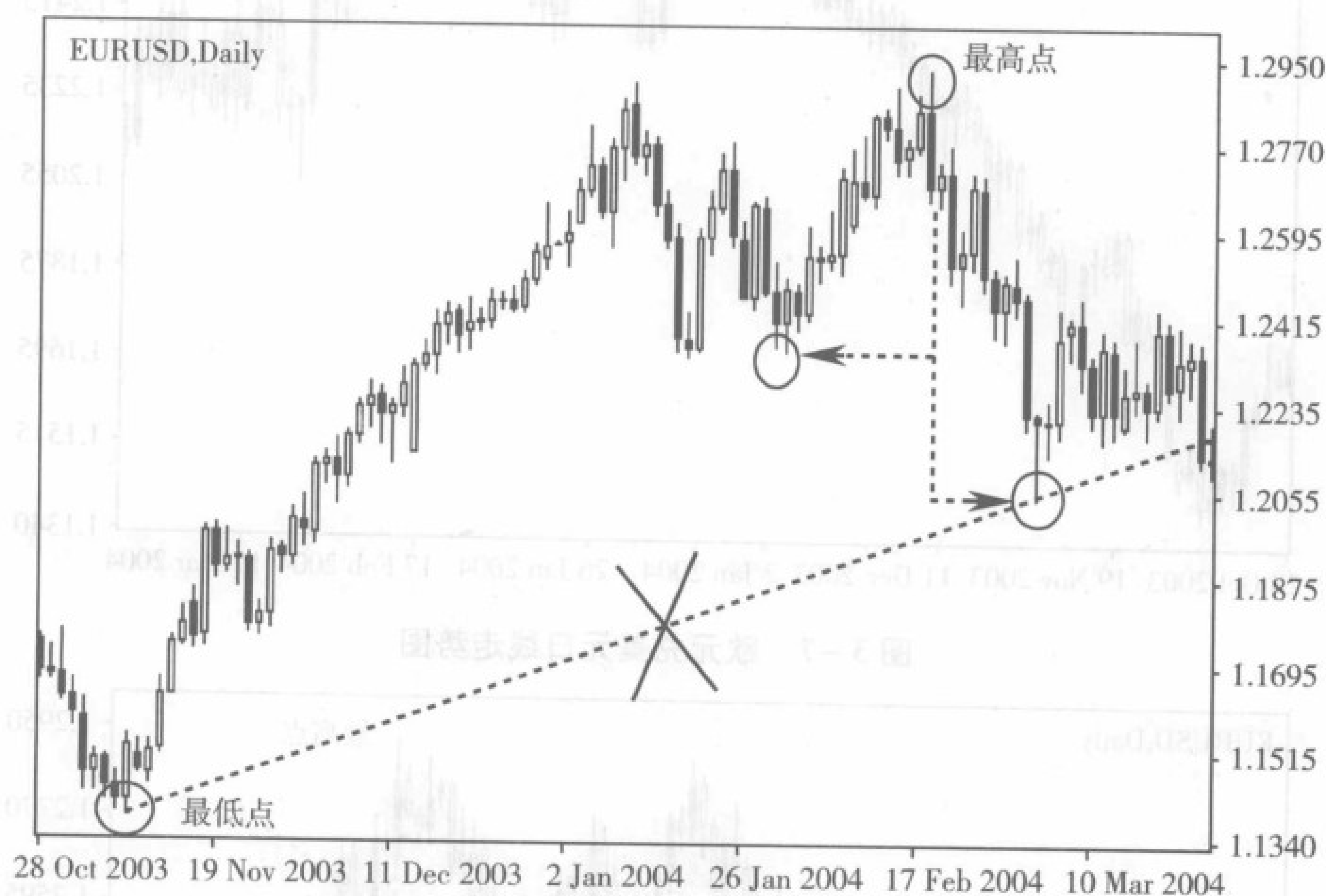


图 3－9　欧元兑美元上升趋势线错误画法

从图 3－9 中可以看出，如果按照错误的上升趋势线画法得出的结论是：目前价位一直还在上升趋势中，目前价位已经接近上升趋势线，按照交易原则，我们此时应该选择买入的交易策略，显然与图 3－8 中给出的交易计划完全相反。

图 3－10 是之后欧元的走势图。从图中可以看出，正确的上升趋势线画法能够更早地确立出下降趋势的反转点。

例 2：图 3－11 是道琼斯股票指数期货（2007 年 9 月合约）小时图走势，在给出正确答案之前，请思考正确的趋势线画法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

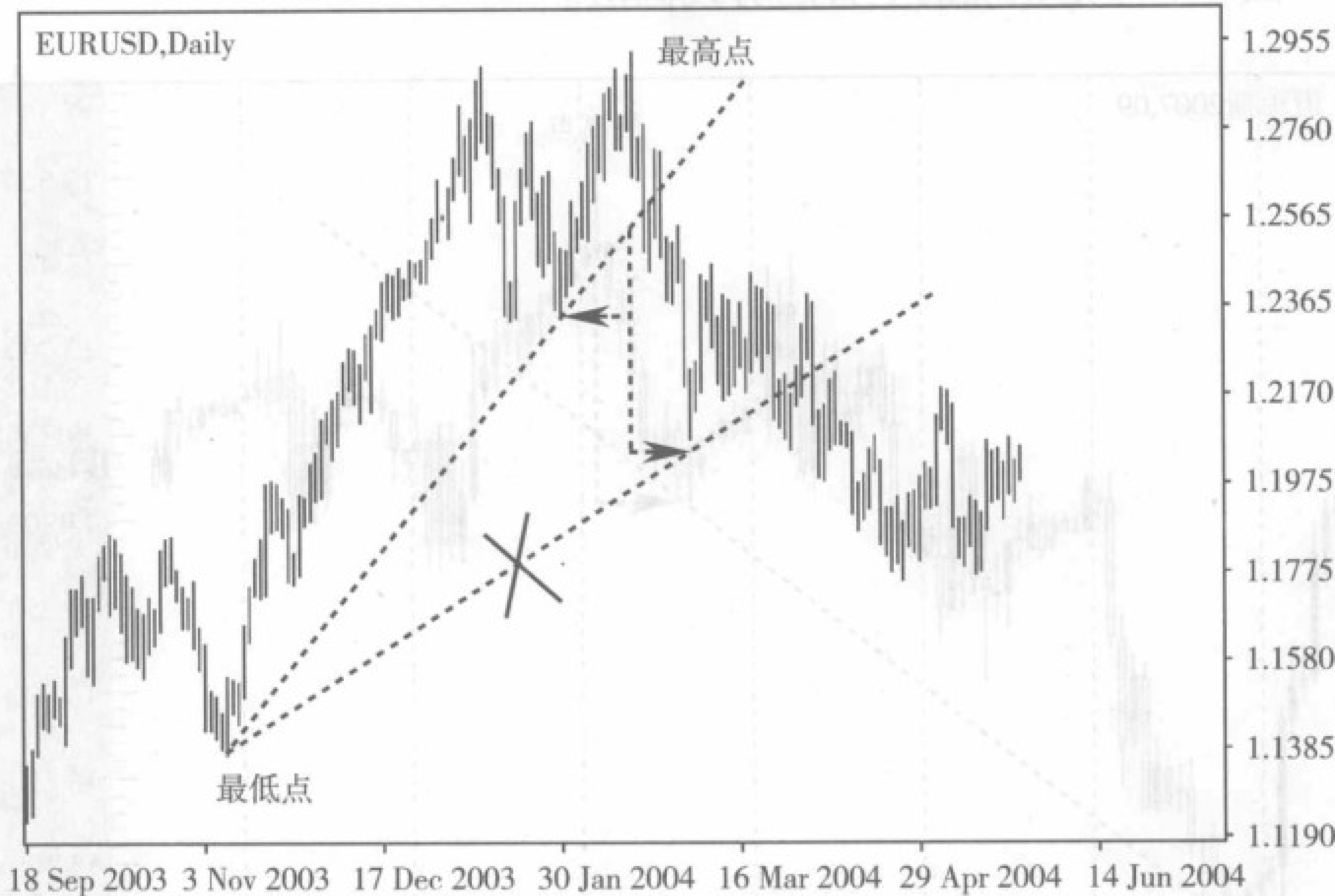


图 3－10 欧元兑美元上升趋势线

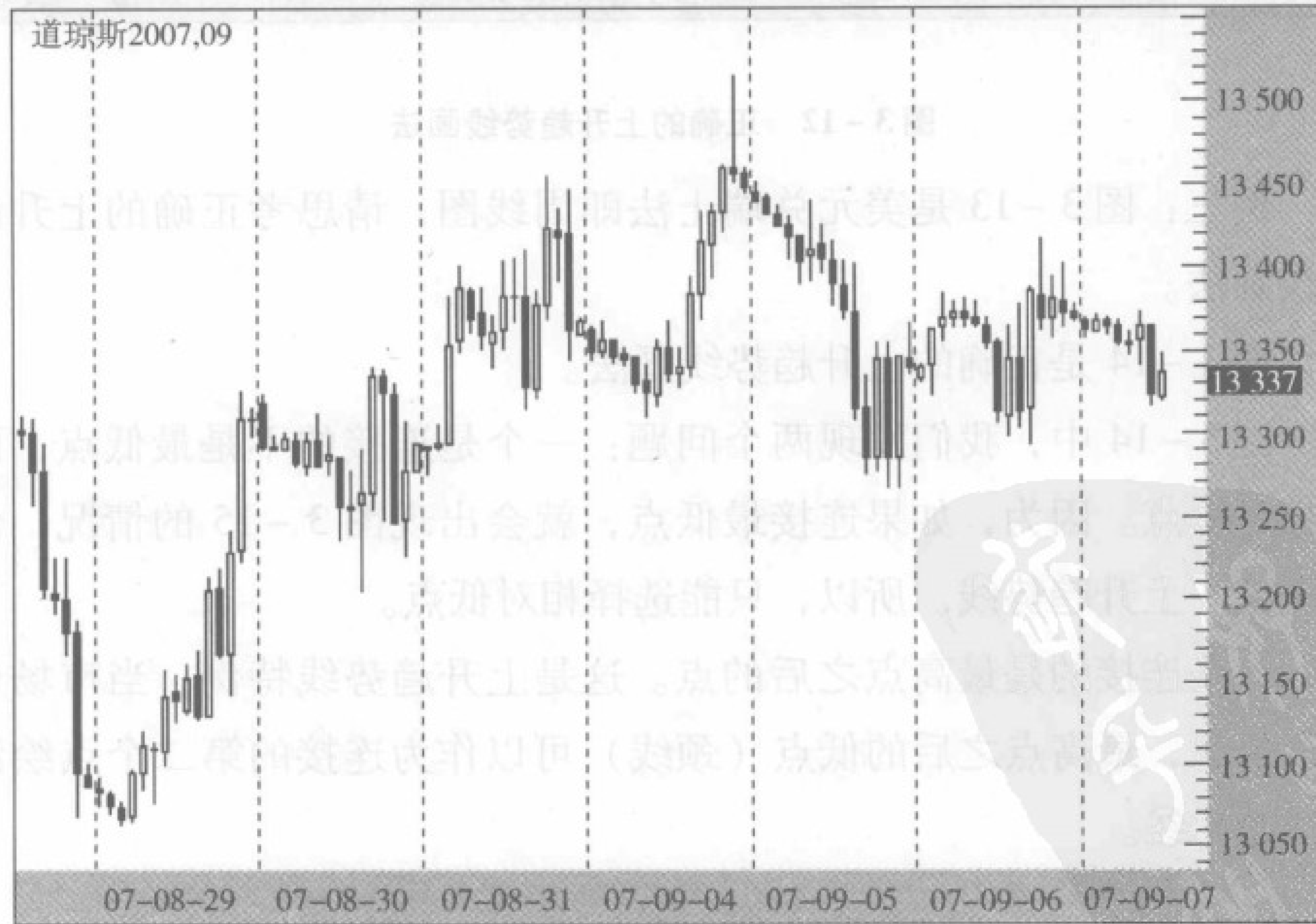


图 3－11 道琼斯股票指数期货小时图走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3 - 12 是正确的上升趋势线画法。

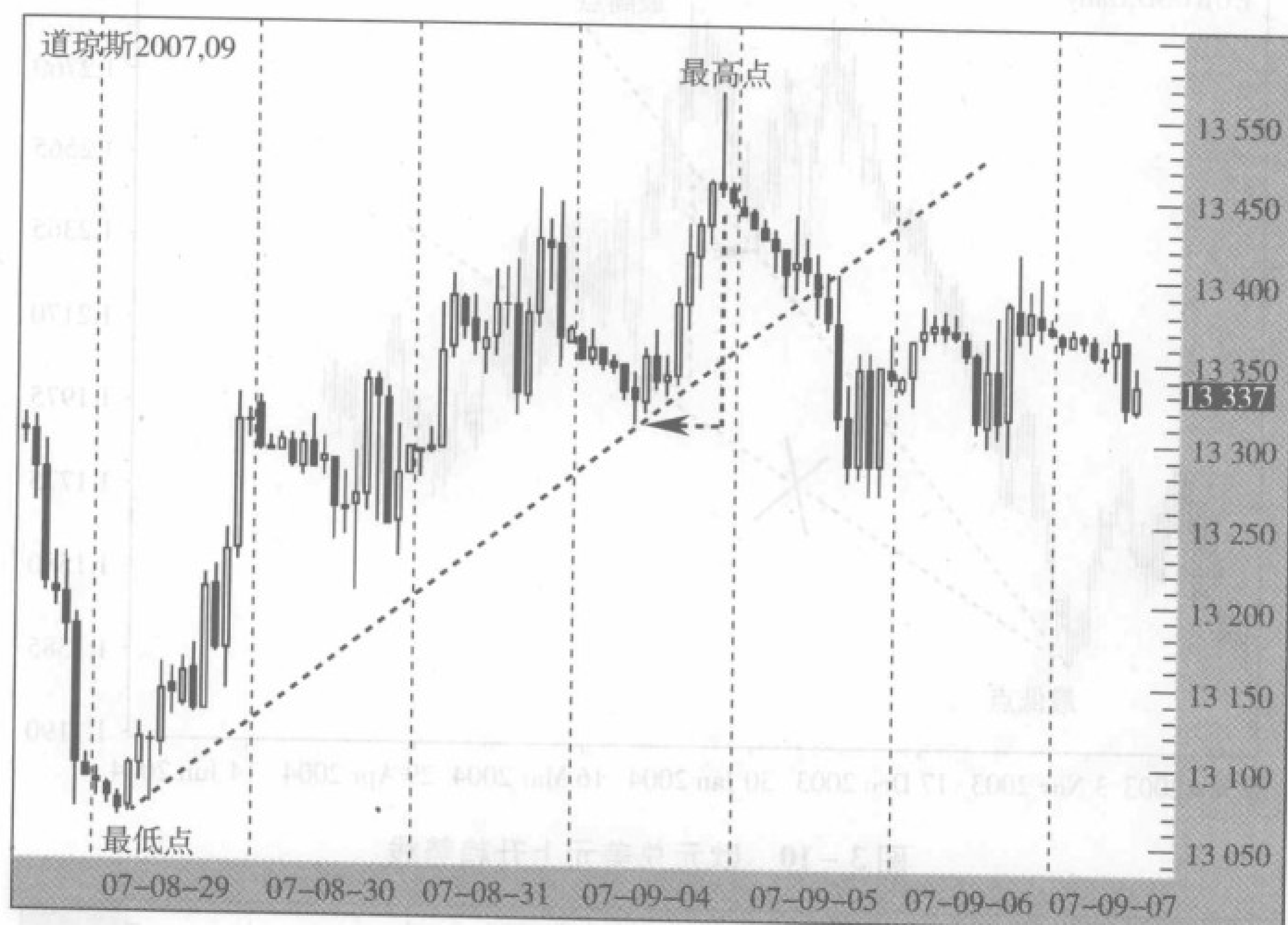


图 3 - 12　正确的上升趋势线画法

例三：图 3 - 13 是美元兑瑞士法郎周线图，请思考正确的上升趋势线画法。

图 3 - 14 是正确的上升趋势线画法。

图 3 - 14 中，我们发现两个问题：一个是连接的不是最低点，而是相对低点。因为，如果连接最低点，就会出现图 3 - 15 的情况，价格穿越了上升趋势线。所以，只能选择相对低点。

二是连接的是最高点之后的点。这是上升趋势线特例：当市场形成双顶时，最高点之后的低点（颈线）可以作为连接的第二个点绘制上升趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

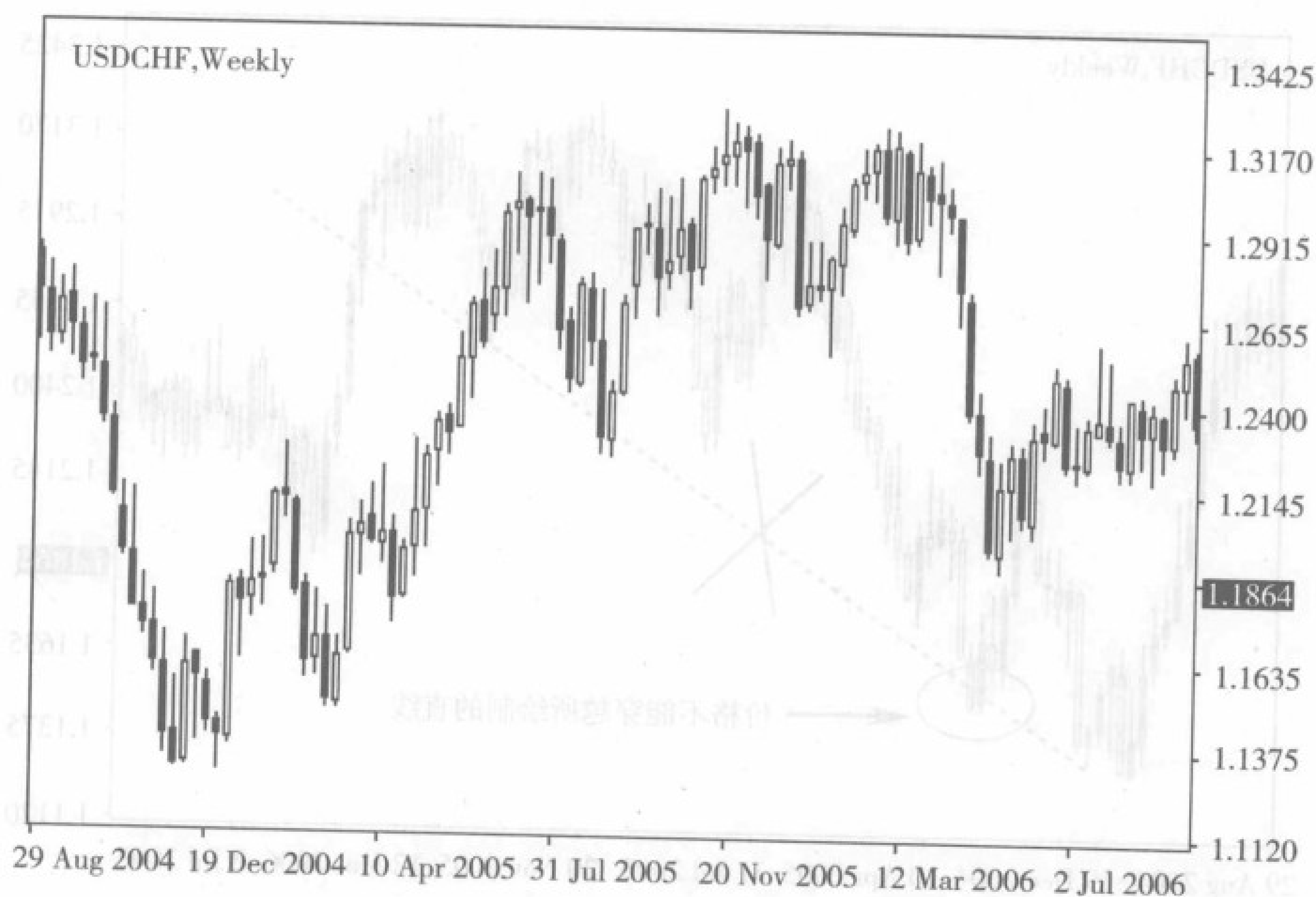


图 3－13　美元兑瑞士法郎周线图

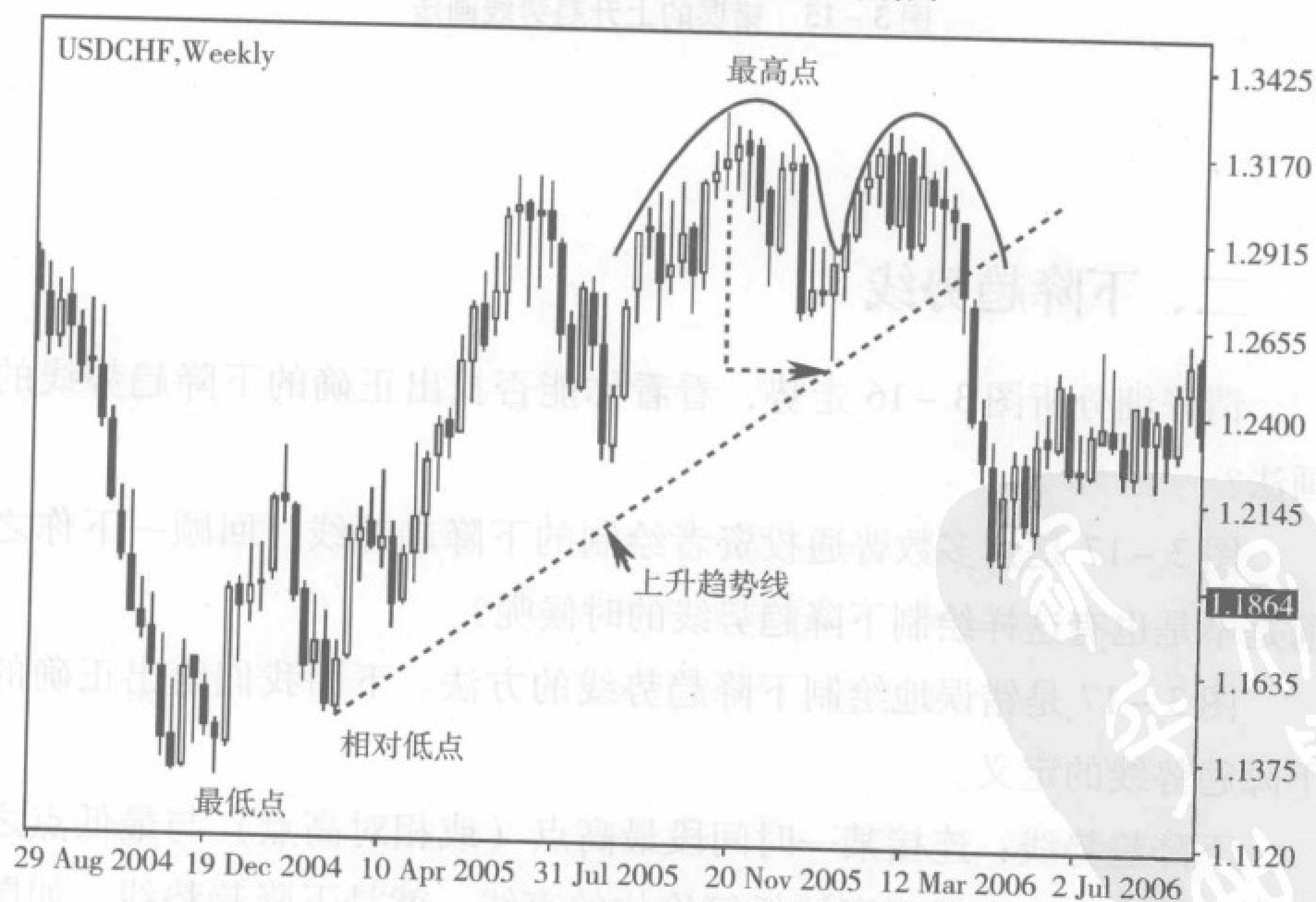


图 3－14　正确的上升趋势线画法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－15　错误的上升趋势线画法

二、下降趋势线

请仔细分析图 3－16 走势，看看你能否找出正确的下降趋势线的画法？

图 3－17 是大多数普通投资者绘制的下降趋势线。回顾一下你之前是不是也有这样绘制下降趋势线的时候呢？

图 3－17 是错误地绘制下降趋势线的方法。下面我们给出正确的下降趋势线的定义。

下降趋势线：连接某一时间段最高点（或相对高点）与最低点之前的任意高点，中间不穿越任何价位的直线，就是下降趋势线。如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－16 下降趋势图例

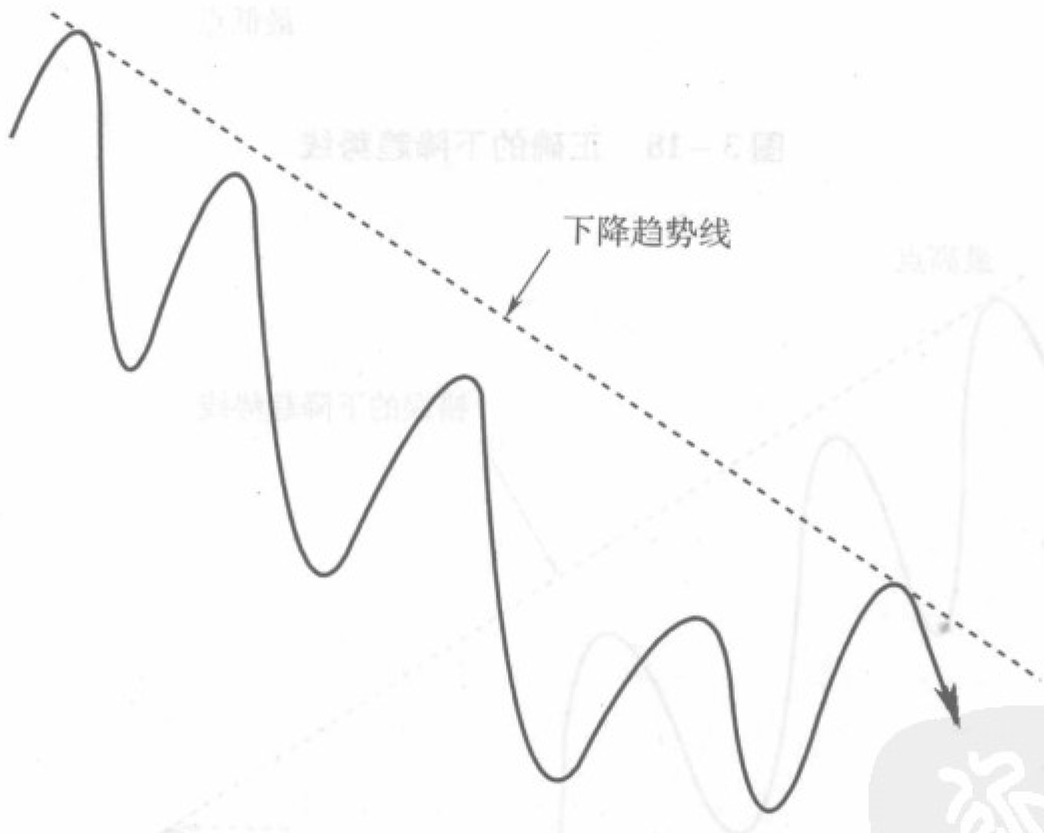


图 3－17 错误的下降趋势线

3－18 所示。

图 3－18 中绘制的虚线是正确的下降趋势线的画法，它满足了定义中的所有条件。图 3－17 中绘制的下降趋势线不正确的原因是连接了最低点之后的点，如图 3－19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

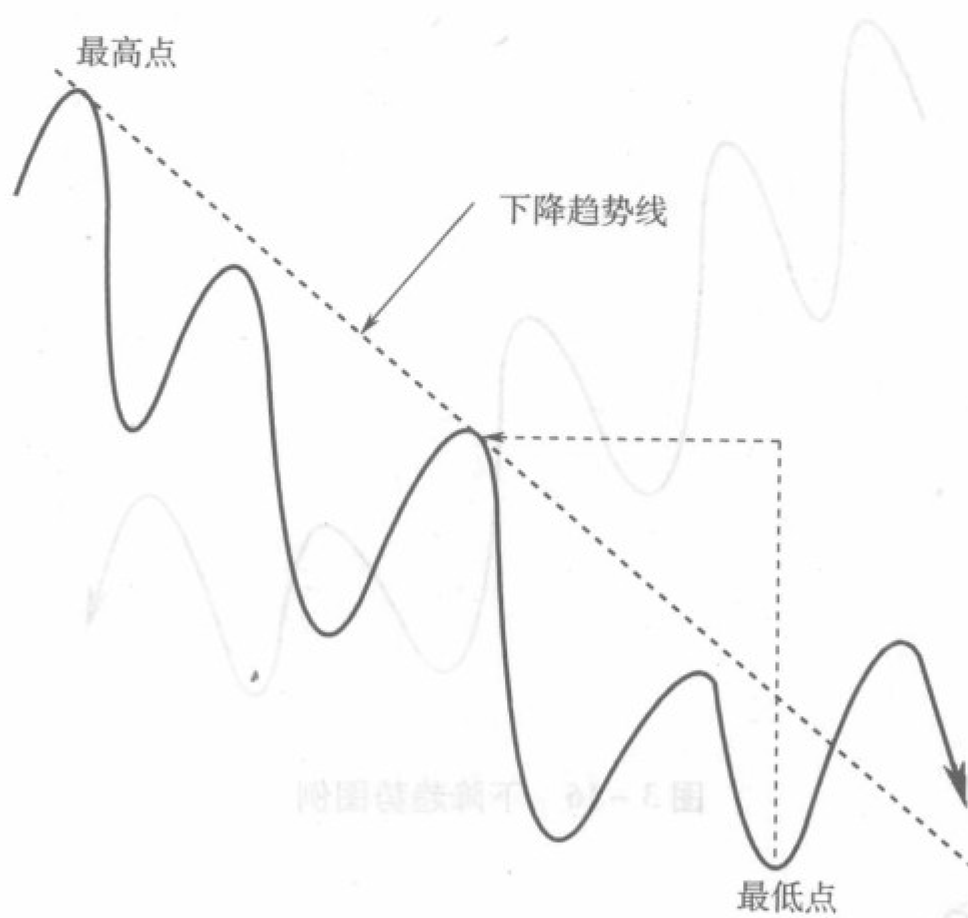


图 3－18　正确的下降趋势线

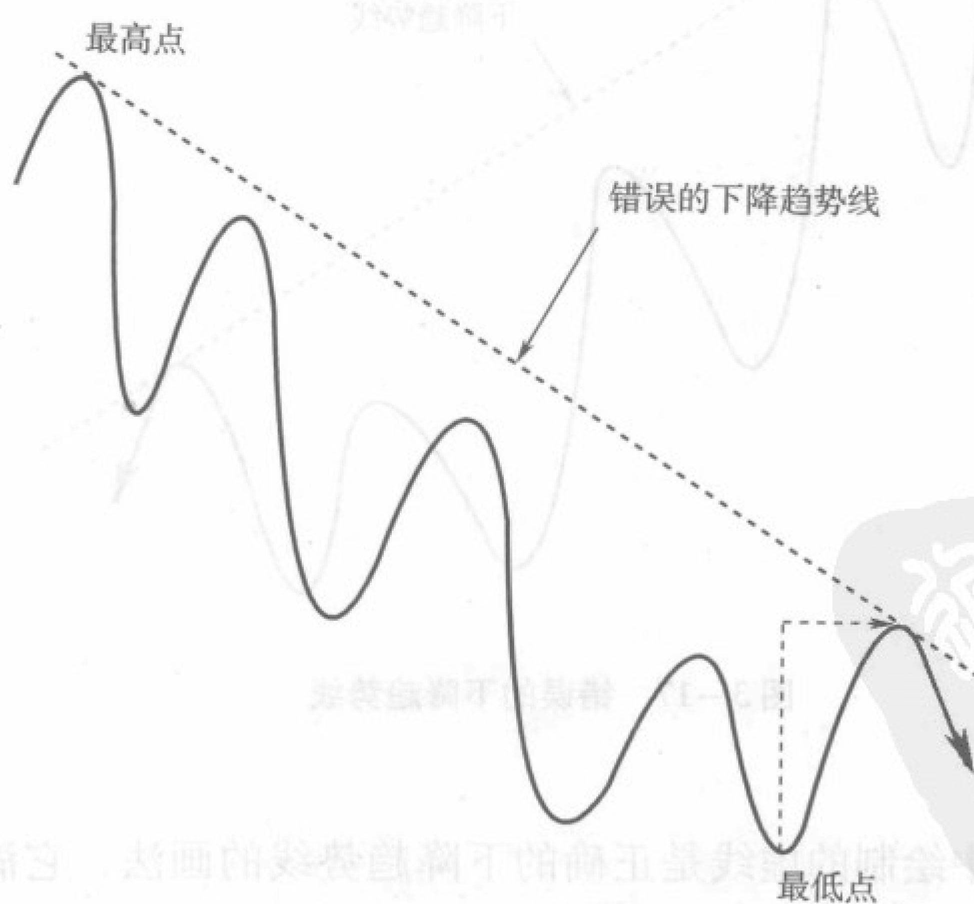


图 3－19　错误的下降趋势线原因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降趋势线特例：只有一种情况，允许连接最低点之后的高点，那就是当市场形成双底时，最低点之后的高点（颈线）可以作为连接的第二个点绘制下降趋势线，如图3-20所示。

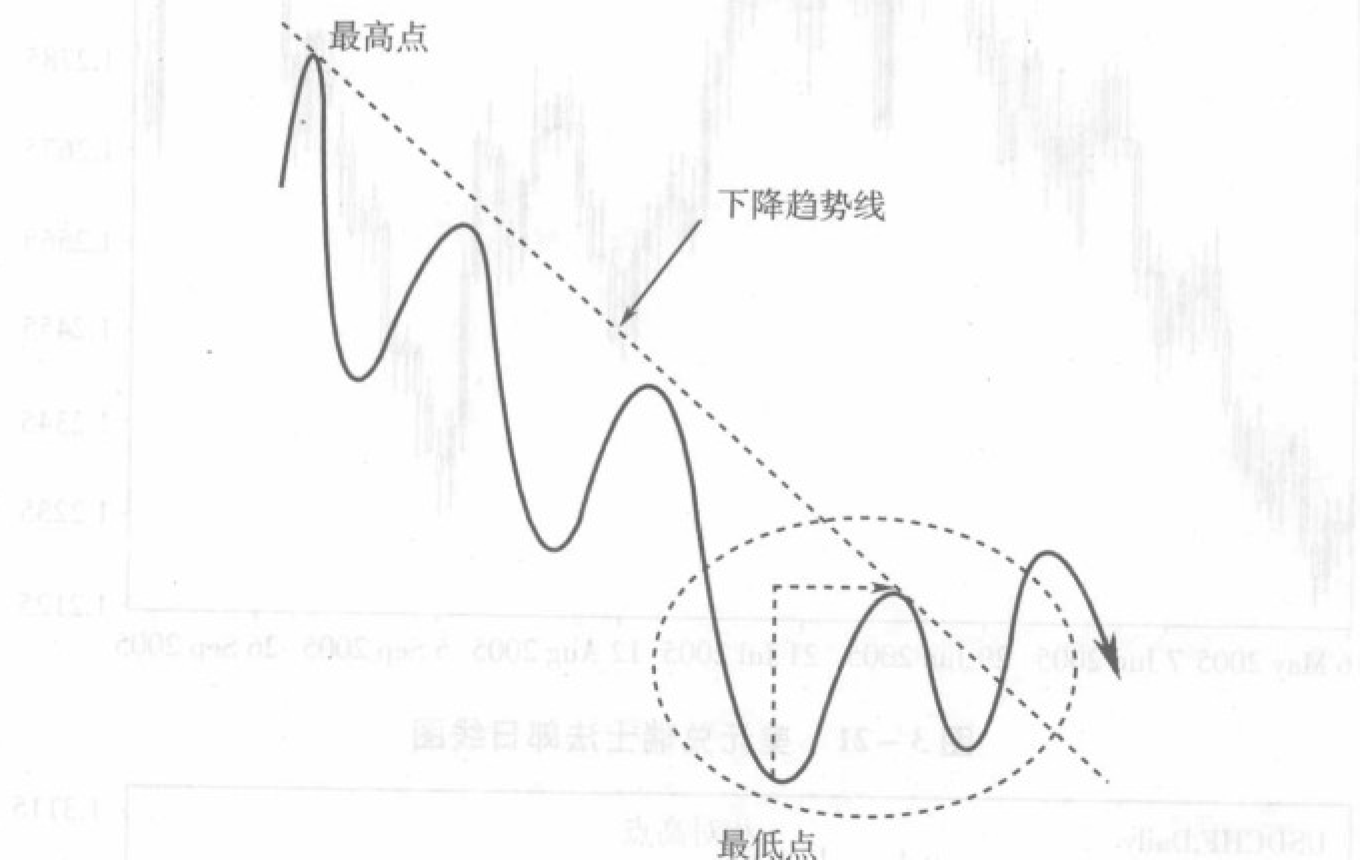


图3-20 连接最低点之后高点的下降趋势线

下面我们举几个实例，来分析下降趋势线的绘制。

例一：图3-21是美元兑瑞士法郎日线图，请找出图中的下降趋势线。

图3-22是绘出的正确的下降趋势线。由于价格已经突破下降趋势线，之前的下降趋势已经或即将发生转变。

例二：图3-23是英镑兑美元日线图，请找出图中的下降趋势线。

图3-24是绘出的正确的下降趋势线。

图3-24中给出了两条下降趋势线，一条是连接最低点之前的高点，与定义中的下降趋势线一致，所以是正确的下降趋势线；另一条是连接最低点之后的点，由于之前形成双底，由下降趋势线特例可知，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－21 美元兑瑞士法郎日线图

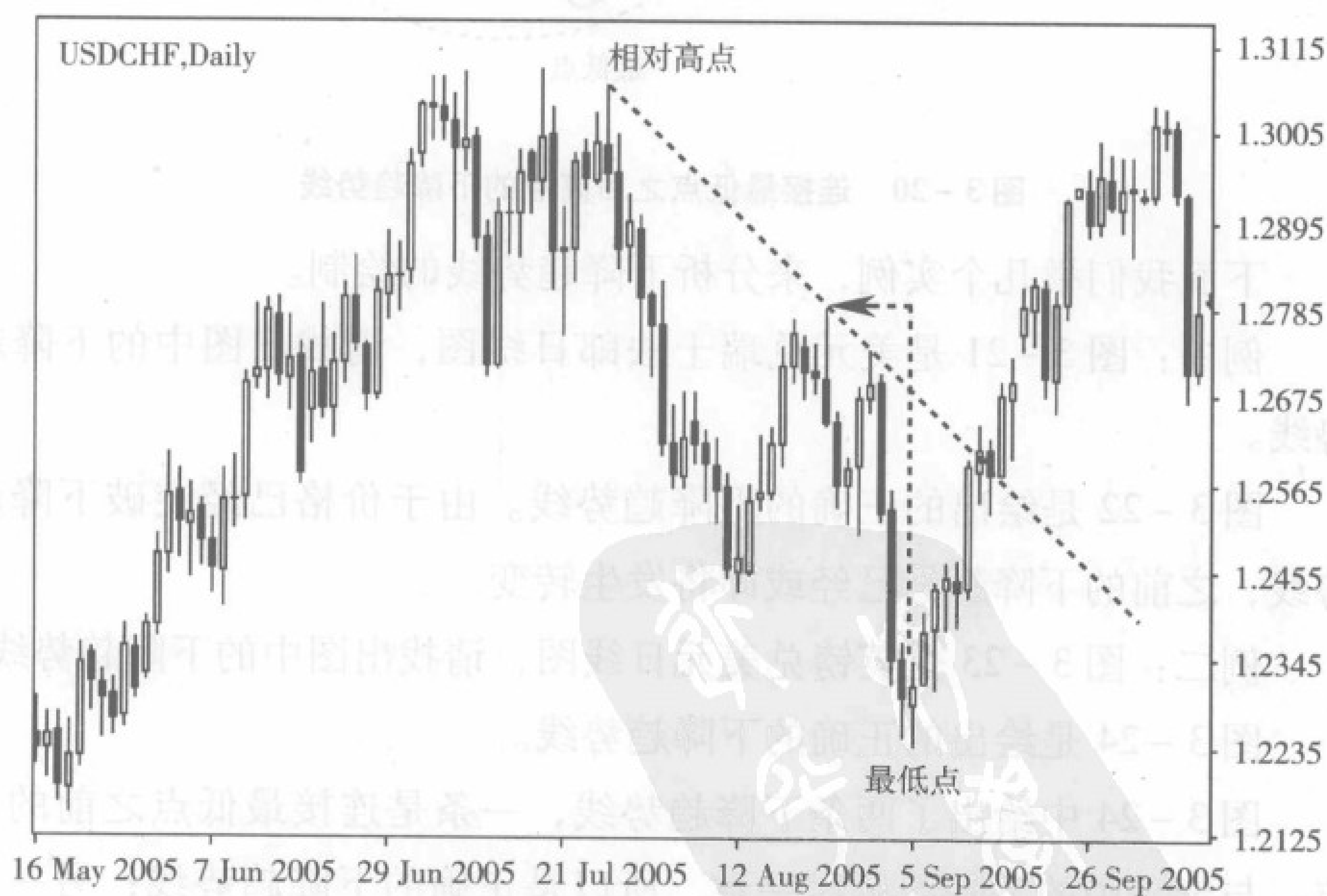


图 3－22 美元兑瑞士法郎下降趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

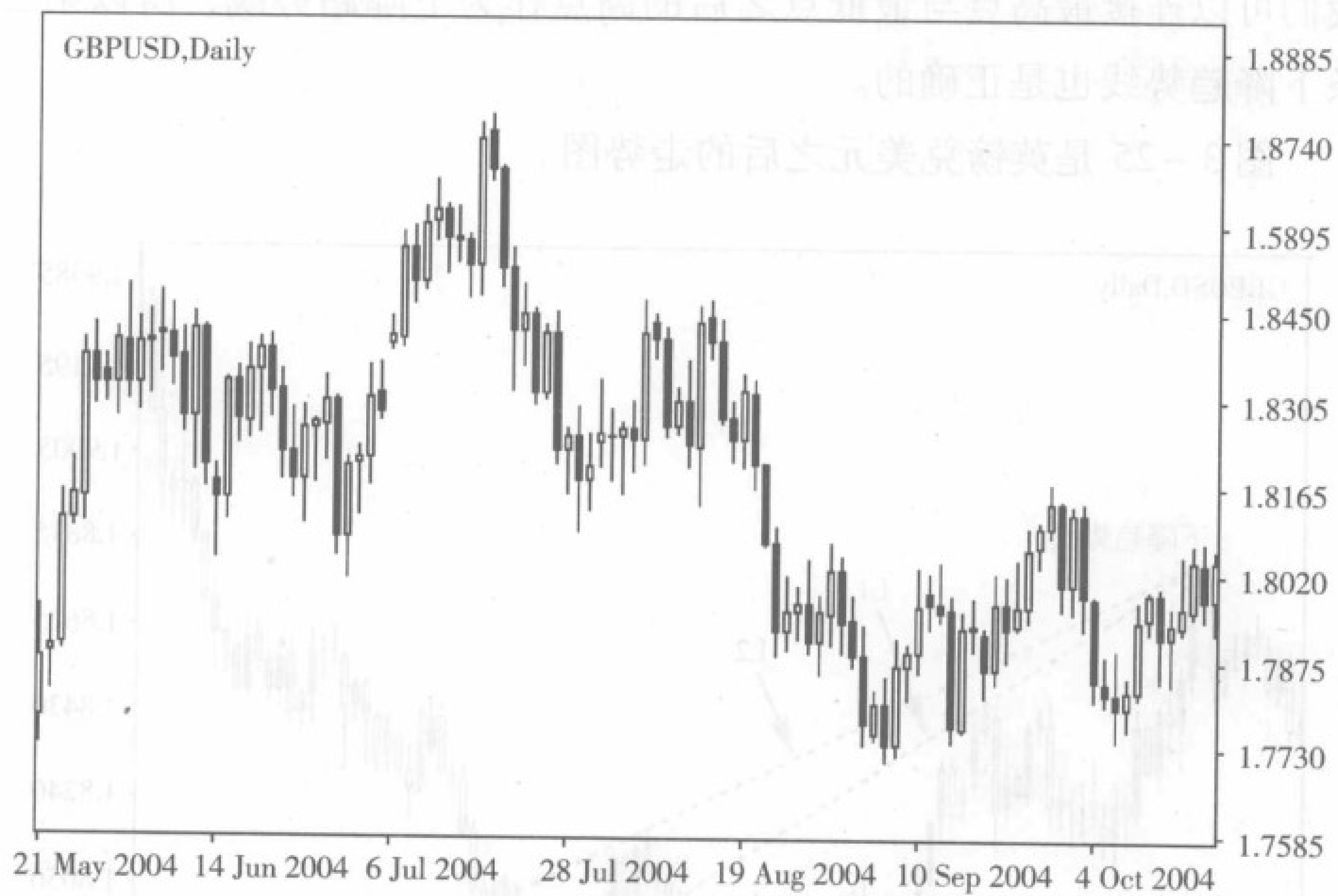


图 3－23　英镑兑美元日线图

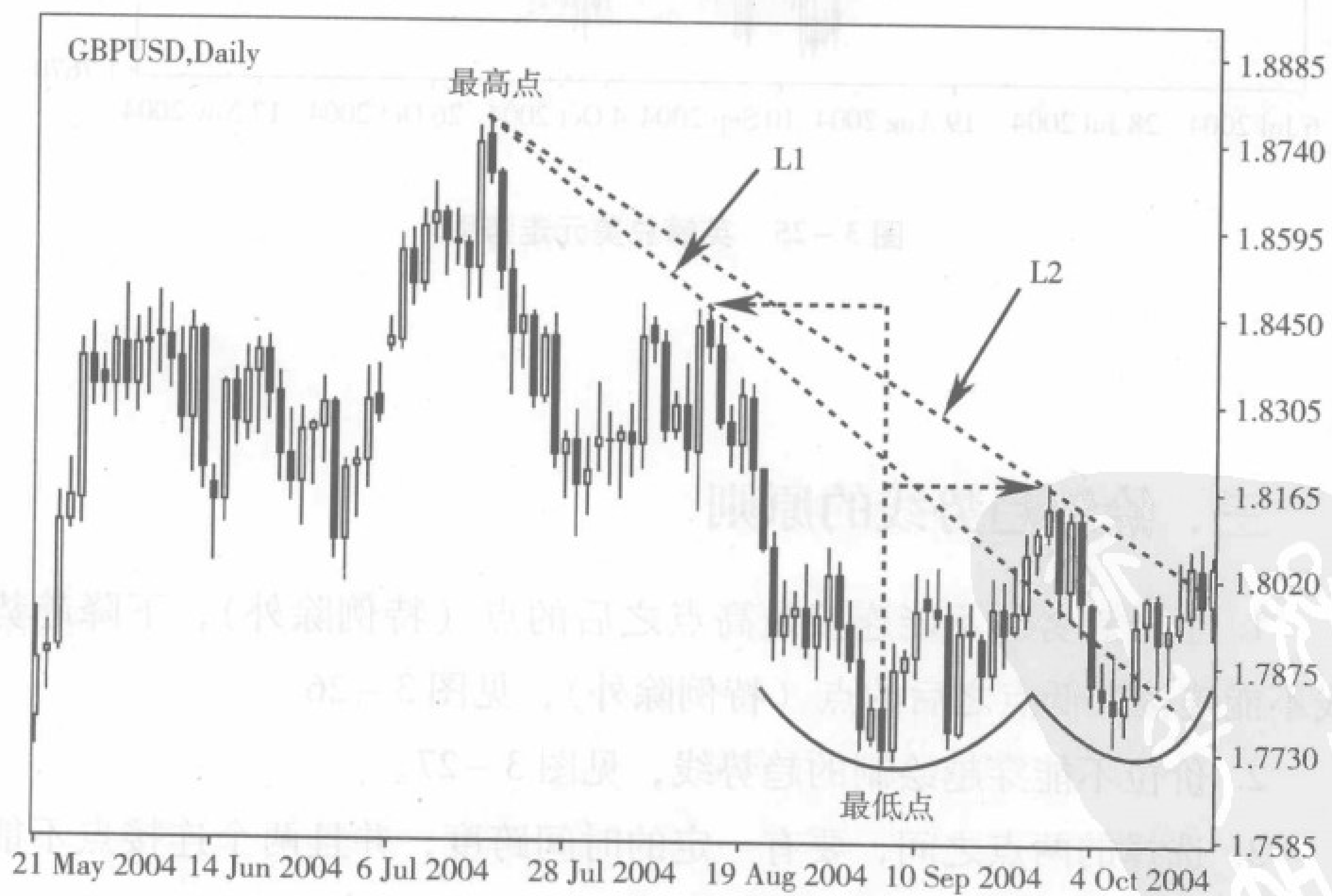


图 3－24　英镑兑美元下降趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以连接最高点与最低点之后的高点作为下降趋势线，所以第二条下降趋势线也是正确的。

图 3－25 是英镑兑美元之后的走势图。



图 3－25　英镑兑美元走势图

三、绘制趋势线的原则

1. 上升趋势线不能连接最高点之后的点（特例除外），下降趋势线不能连接最低点之后的点（特例除外），见图 3－26。

2. 价位不能穿越绘制的趋势线，见图 3－27。

3. 选择的两点之间，要有一定的时间跨度，并且两个连接点不能偏向最低点或最高点一边，见图 3－28。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

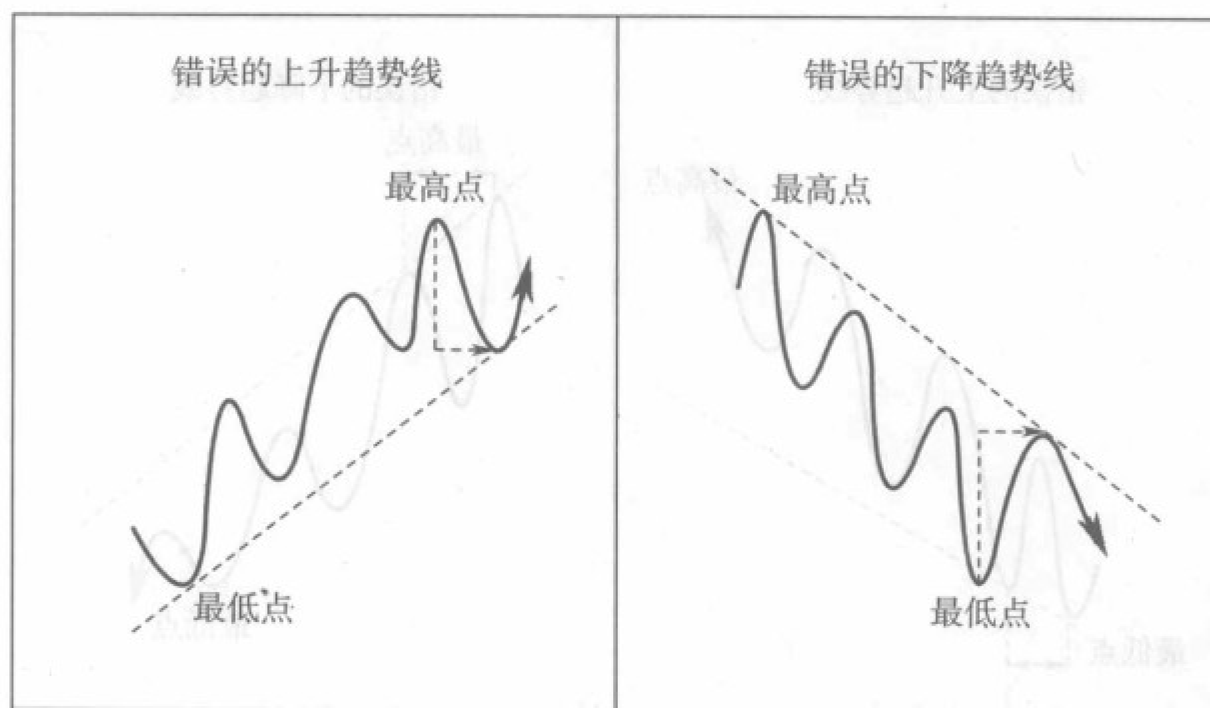


图 3－26 绘制趋势线原则一

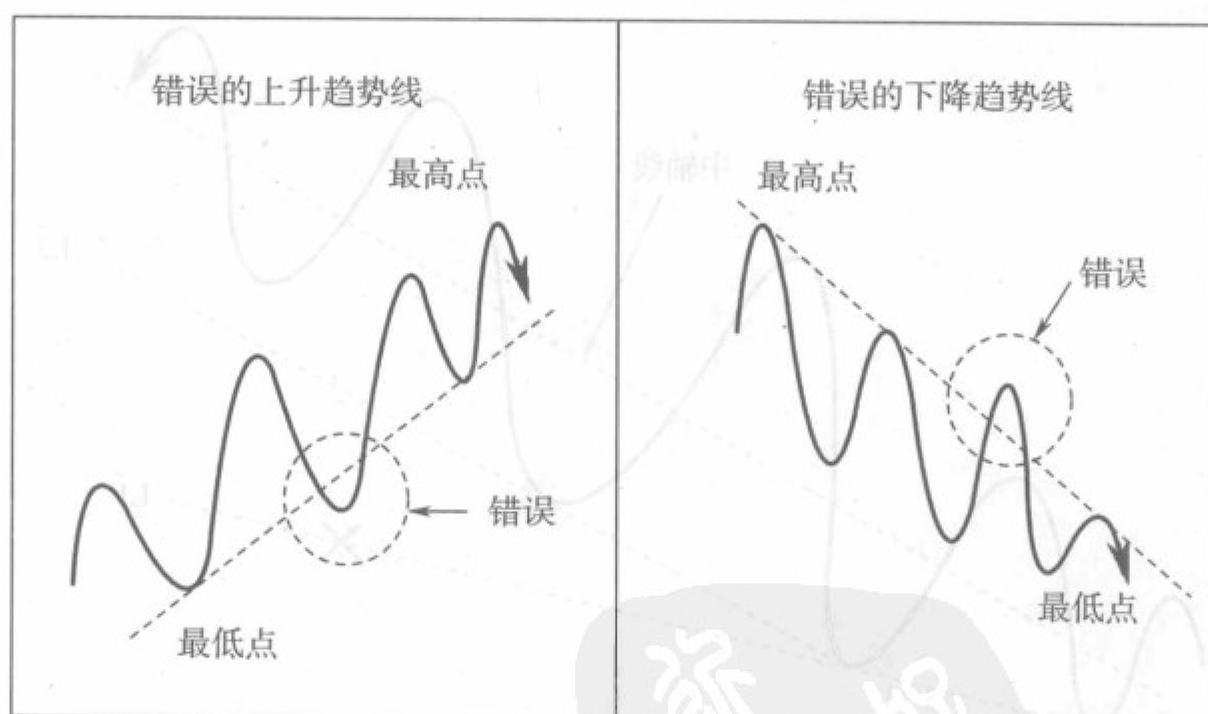


图 3－27 绘制趋势线原则二

4. 趋势线尽量选择与上升或下降趋势的中轴线平行（L2），见图 3－29。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

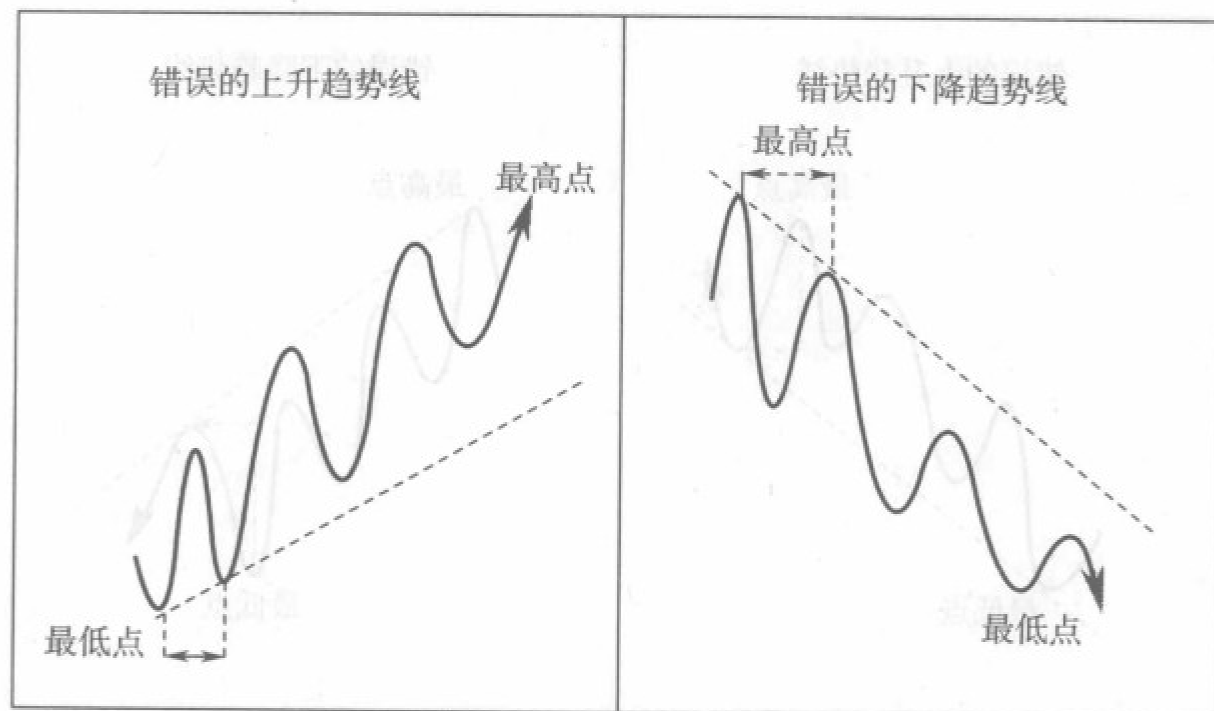


图 3－28　绘制趋势线原则三

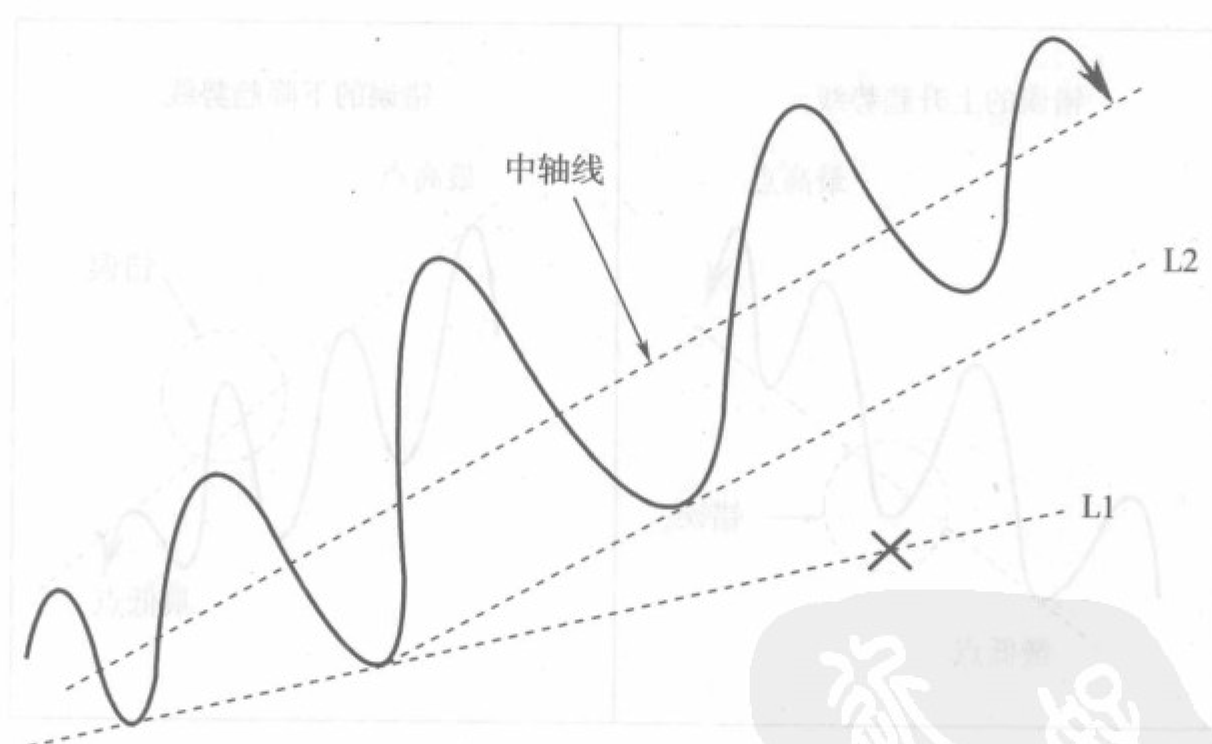


图 3－29　绘制趋势线原则四

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、趋势线的角度

我们可以通过趋势线的角度感觉目前市场是处于趋势的初期、中期和末期。如果市场处于趋势刚刚起步阶段，此时趋势线的角度在25°~30°之间；如果市场处于趋势的中期阶段，此时趋势线的角度在40°~45°之间；如果市场处于趋势的末期阶段，此时趋势线的角度在55°~65°之间，甚至有时超过65°。

这些数据都是我在14年交易的过程中总结发现的，它对指导我们的交易非常有效。下面我来详细讲解。

首先，通过示意图来理解趋势线角度的应用。

图3-30中，假定价格已经突破下降趋势线和拐点线，并且突破分界点A，根据趋势交易法的假设，我们排除了未来可能下降和横向

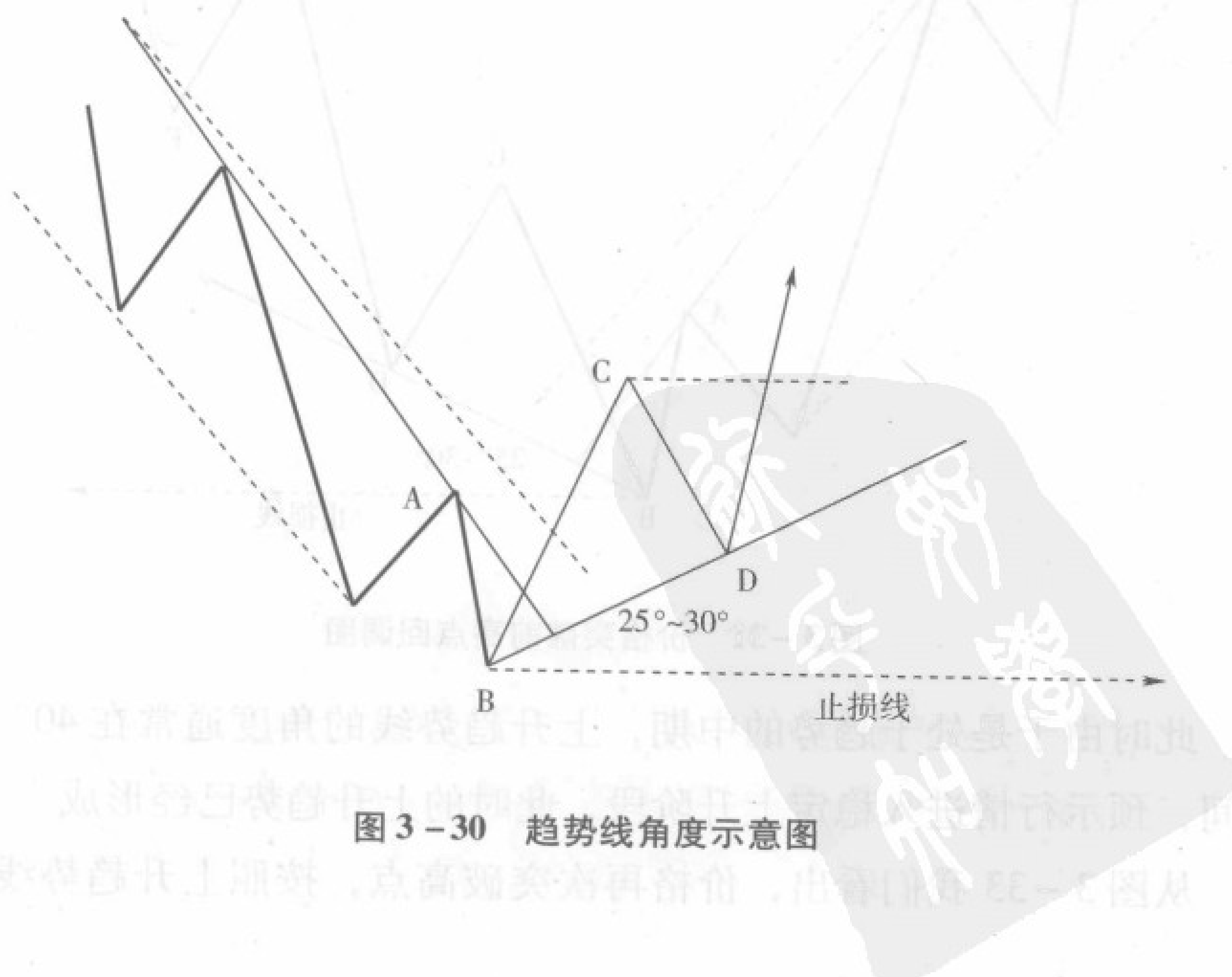


图3-30 趋势线角度示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理的可能性，未来只可能有一个方向——上升趋势（此部分内容将在本书第五章“趋势交易法”中介绍）。

现在价格再次突破之前的高点 C，按照上升趋势线的定义，我们现在可以绘制出上升趋势线，此时由于是上升趋势的开始阶段，上升趋势线的角度（上升趋势线 BD 与止损线或横向坐标轴的夹角）通常在25°~30°之间，预示价格正在为上升趋势的中期阶段打下坚实的基础。

从图 3－31 可以看出，价格突破之前的高点 C 后，在 E 点遇阻后展开回调，并在 F 点完成回调走势后，继续恢复上升并再次突破前高点 E。此时按照上升趋势线的定义绘制出新的上升趋势线 D－F，如图 3－32所示。

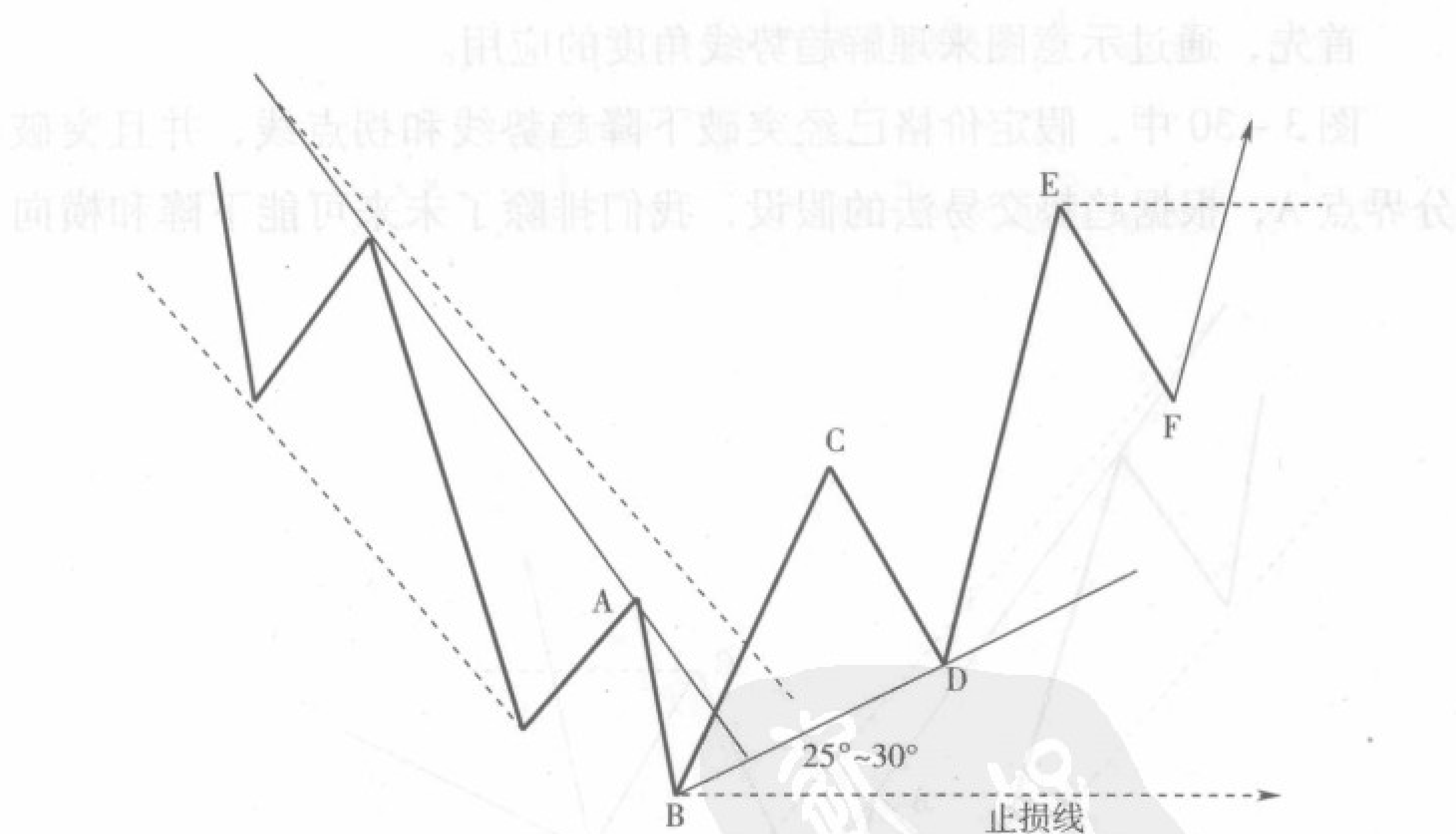


图 3－31　价格突破前高点回调图

此时由于是处于趋势的中期，上升趋势线的角度通常在 40°~45°之间，预示行情进入稳定上升阶段，此时的上升趋势已经形成。

从图 3－33 我们看出，价格再次突破高点，按照上升趋势线的定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义，我们再次绘出新的上升趋势线，如图 3－34 所示。

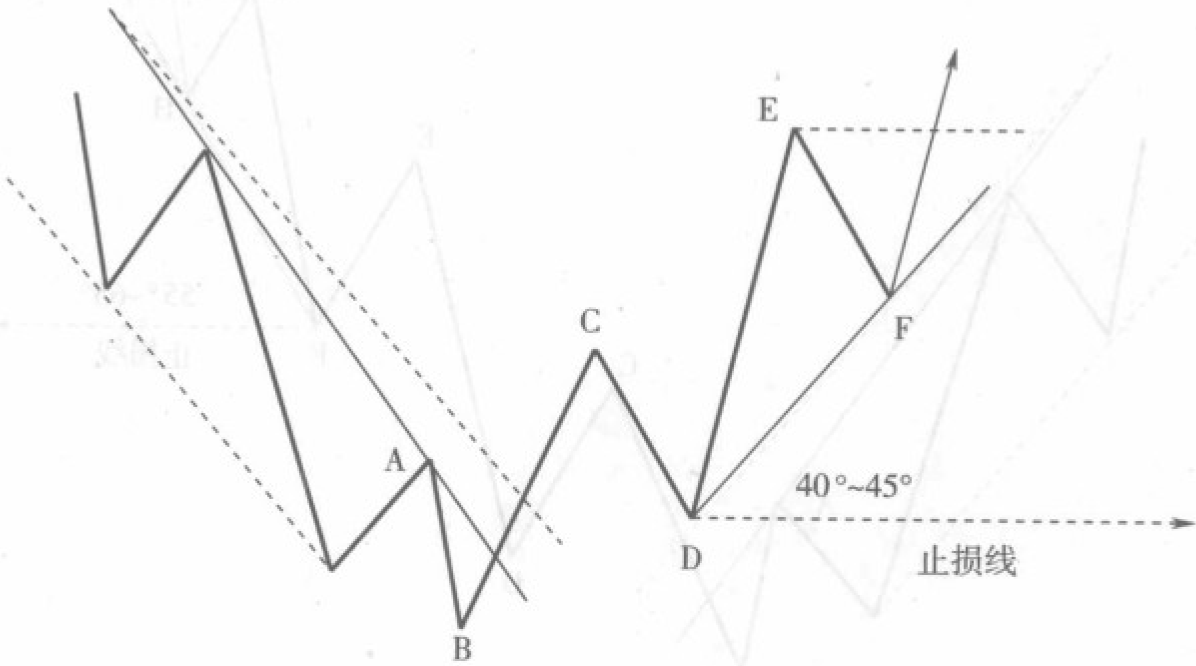


图 3－32　趋势线角度 40°～45°图

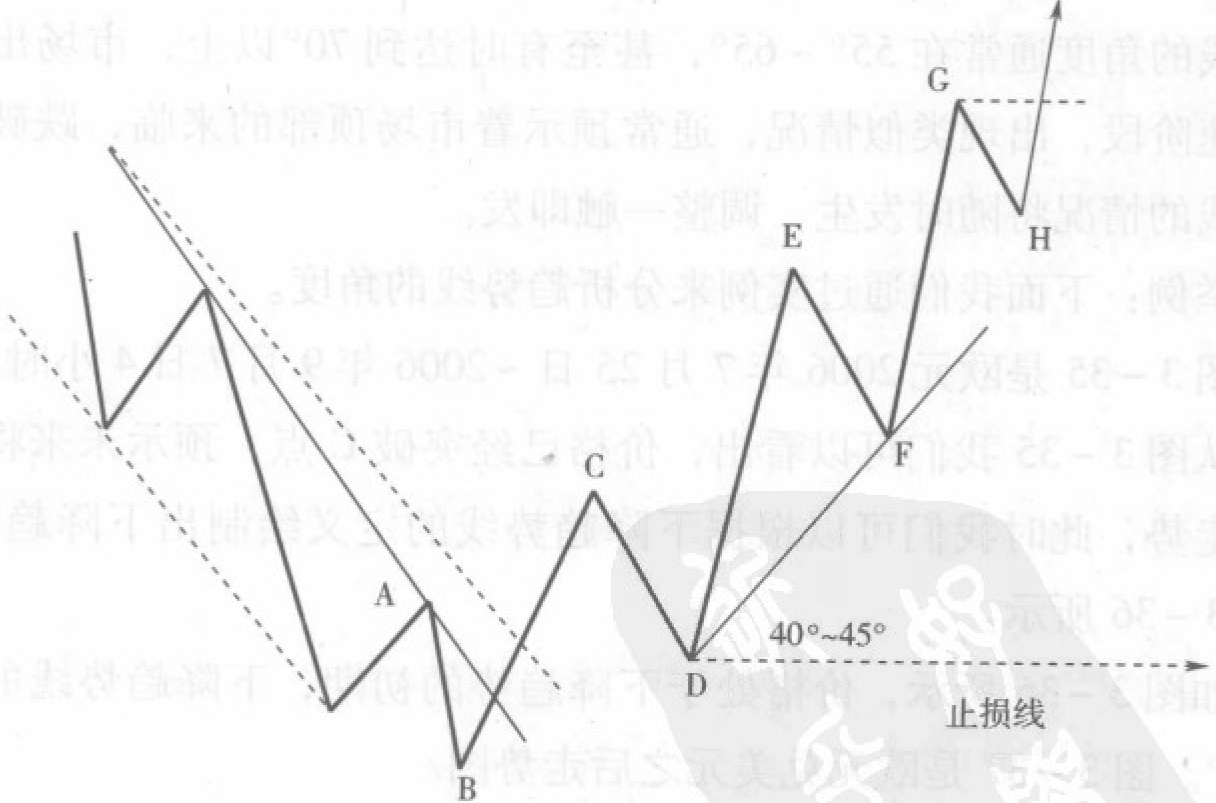


图 3－33　价格再次突破高点图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

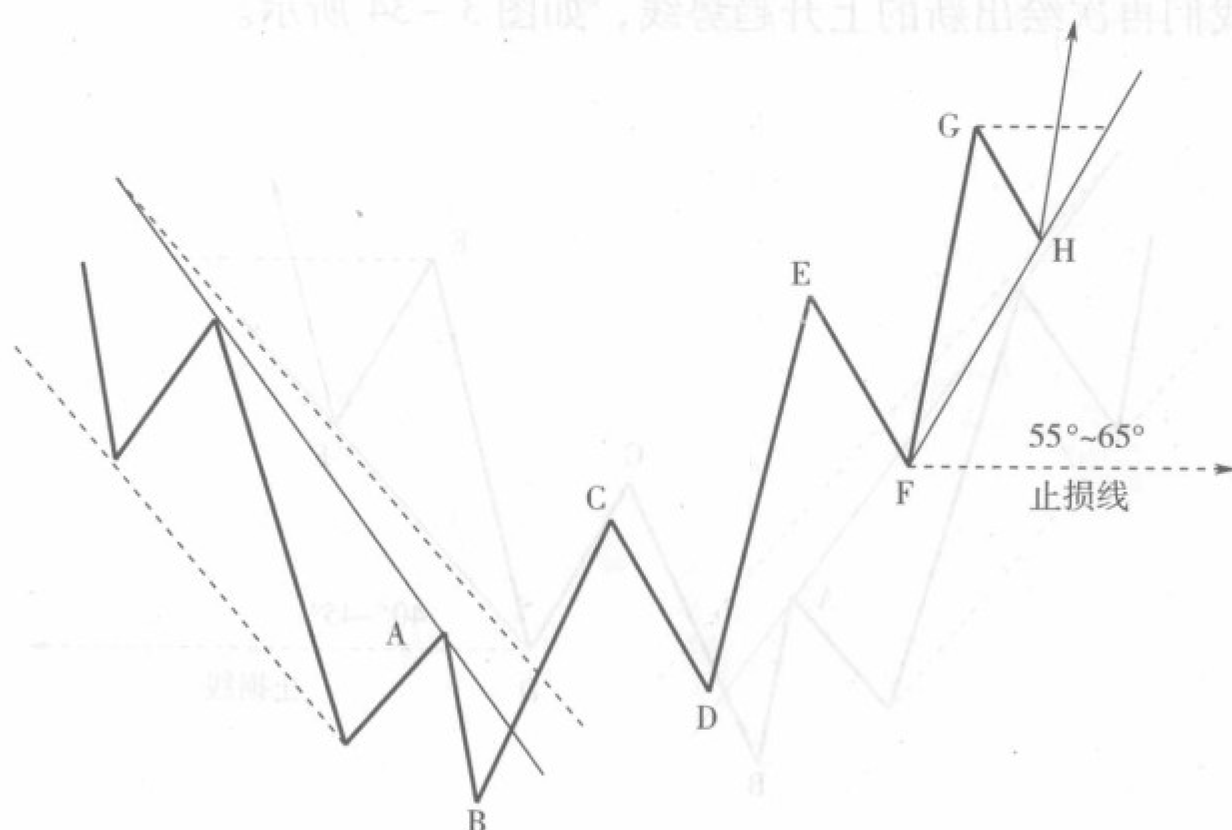


图 3－34　趋势线角度 55°～65°图

从图 3－34 我们看出，目前价格进入上升趋势的末期，此时上升趋势线的角度通常在 55°～65°，甚至有时达到 70°以上，市场出现明显加速阶段，出现类似情况，通常预示着市场顶部的来临，跌破上升趋势线的情况将随时发生，调整一触即发。

举例：下面我们通过实例来分析趋势线的角度。

图 3－35 是欧元 2006 年 7 月 25 日～2006 年 9 月 7 日 4 小时图。

从图 3－35 我们可以看出，价格已经突破 C 点，预示未来将展开下降走势，此时我们可以根据下降趋势线的定义绘制出下降趋势线，如图 3－36 所示。

如图 3－36 所示，价格处于下降趋势的初期，下降趋势线的角度为 22°。图 3－37 是欧元兑美元之后走势图。

从图 3－37 可以看出，价格再次跌破低点 E，按照下降趋势线定义，我们可以绘制出新的下降趋势线如图 3－38 所示。

如图 3－38 所示，新的下降趋势线的角度为 50°，预示行情处于中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

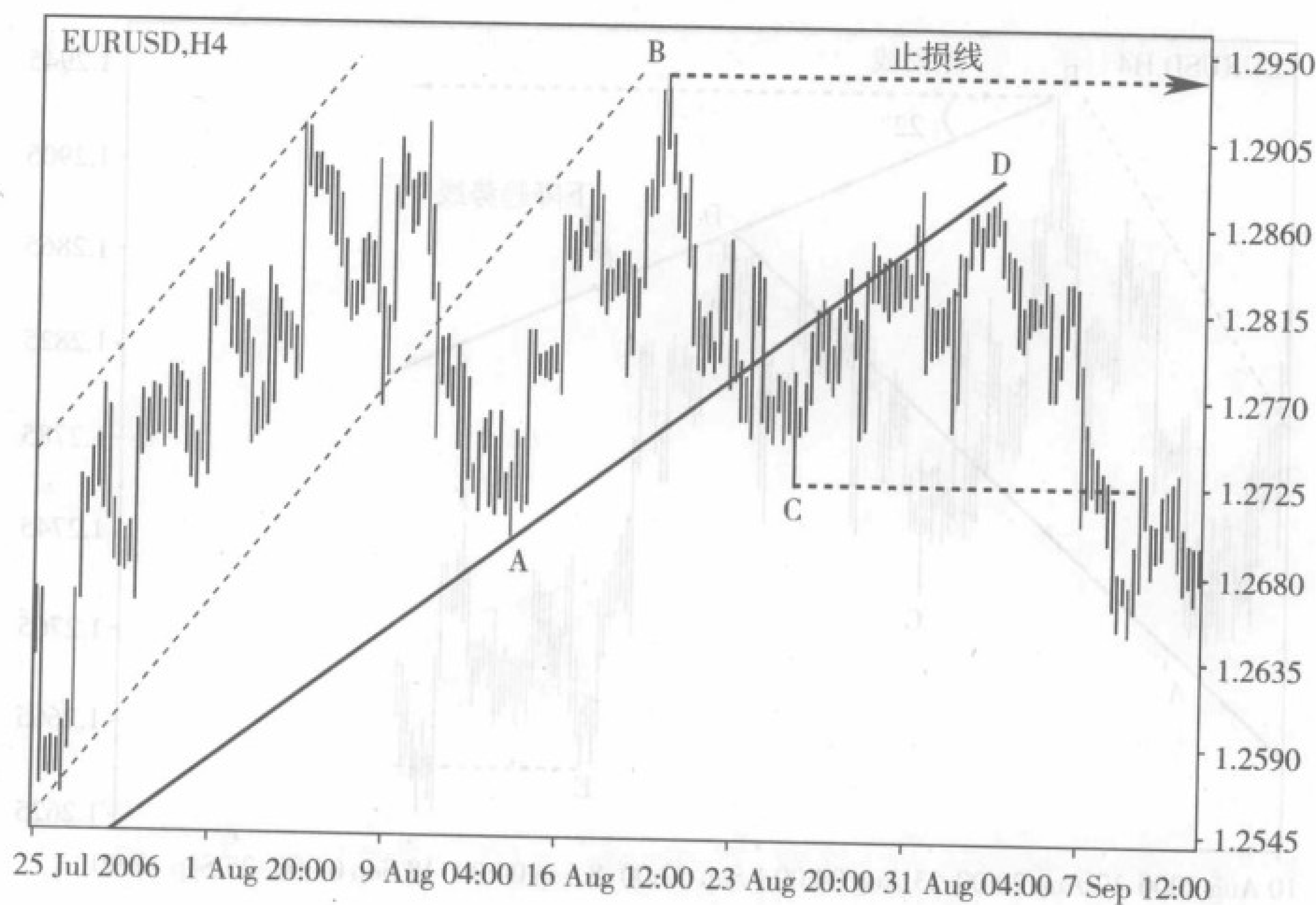


图 3-35 欧元小时图例

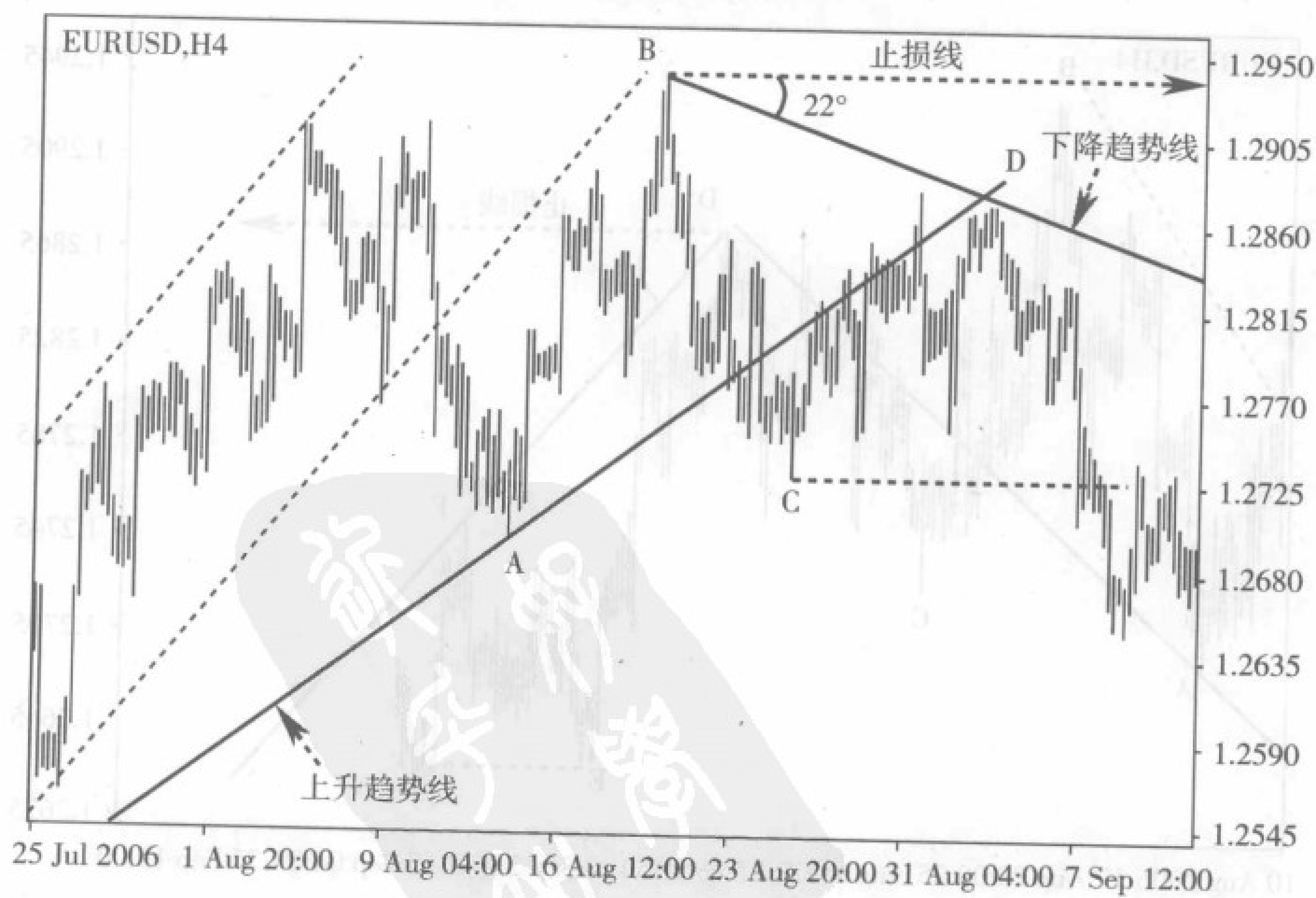


图 3-36 未来下降趋势线图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

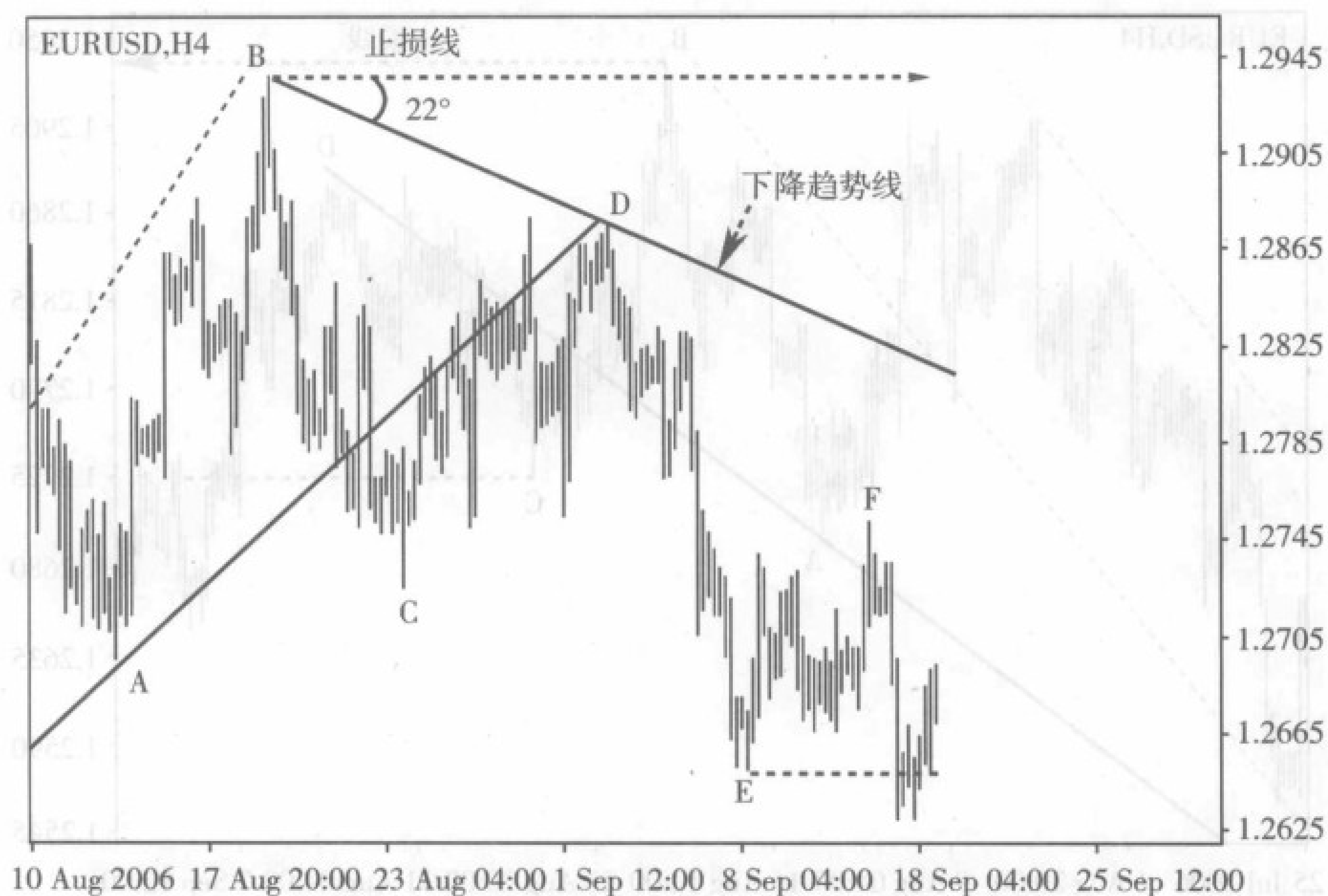


图 3－37 下降趋势初期阶段图例

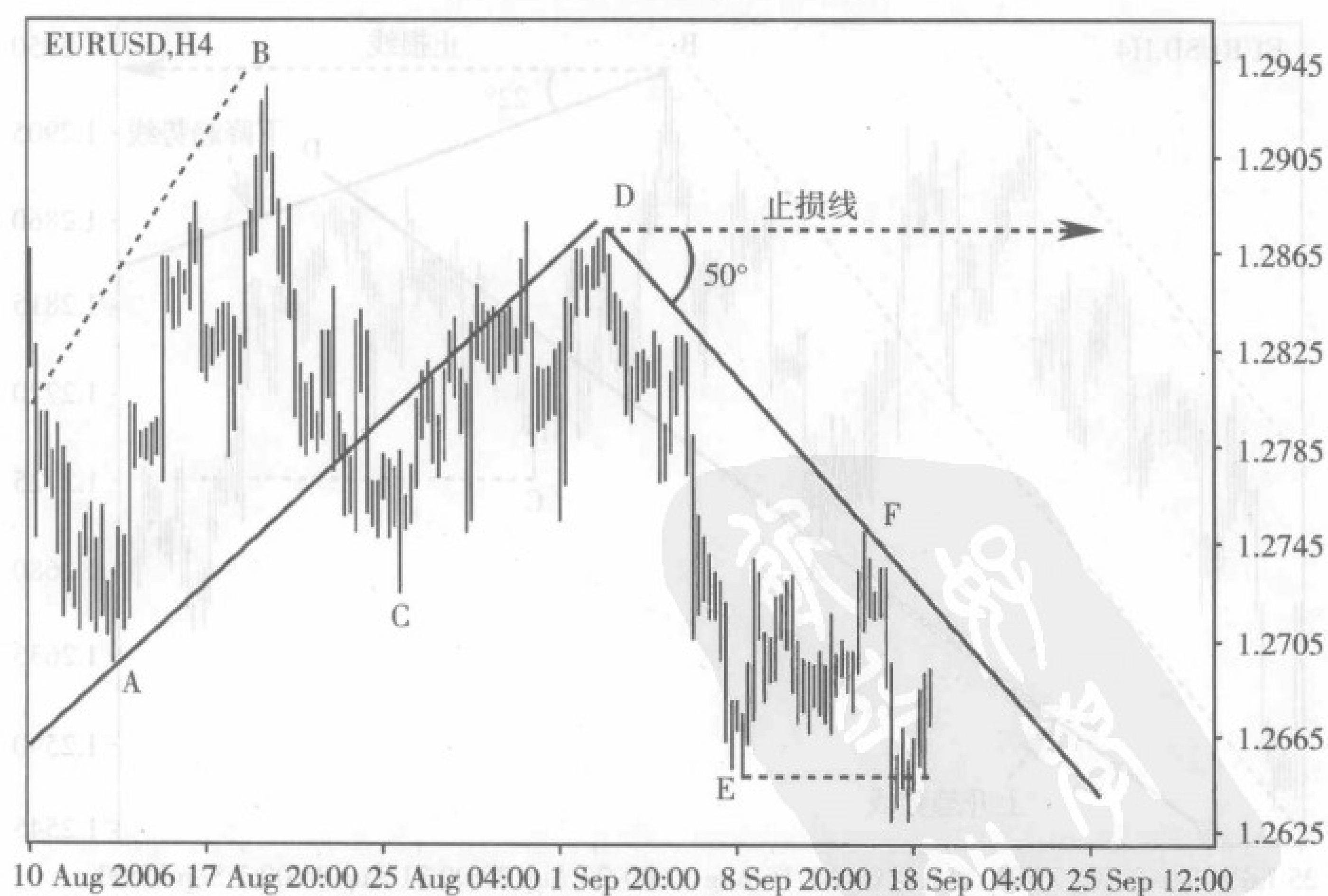


图 3－38 下降趋势中期阶段图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期发展阶段，但是，角度超过45°，行情处于中期后段，预示价格有反转的可能。图3－39是欧元兑美元之后走势图。

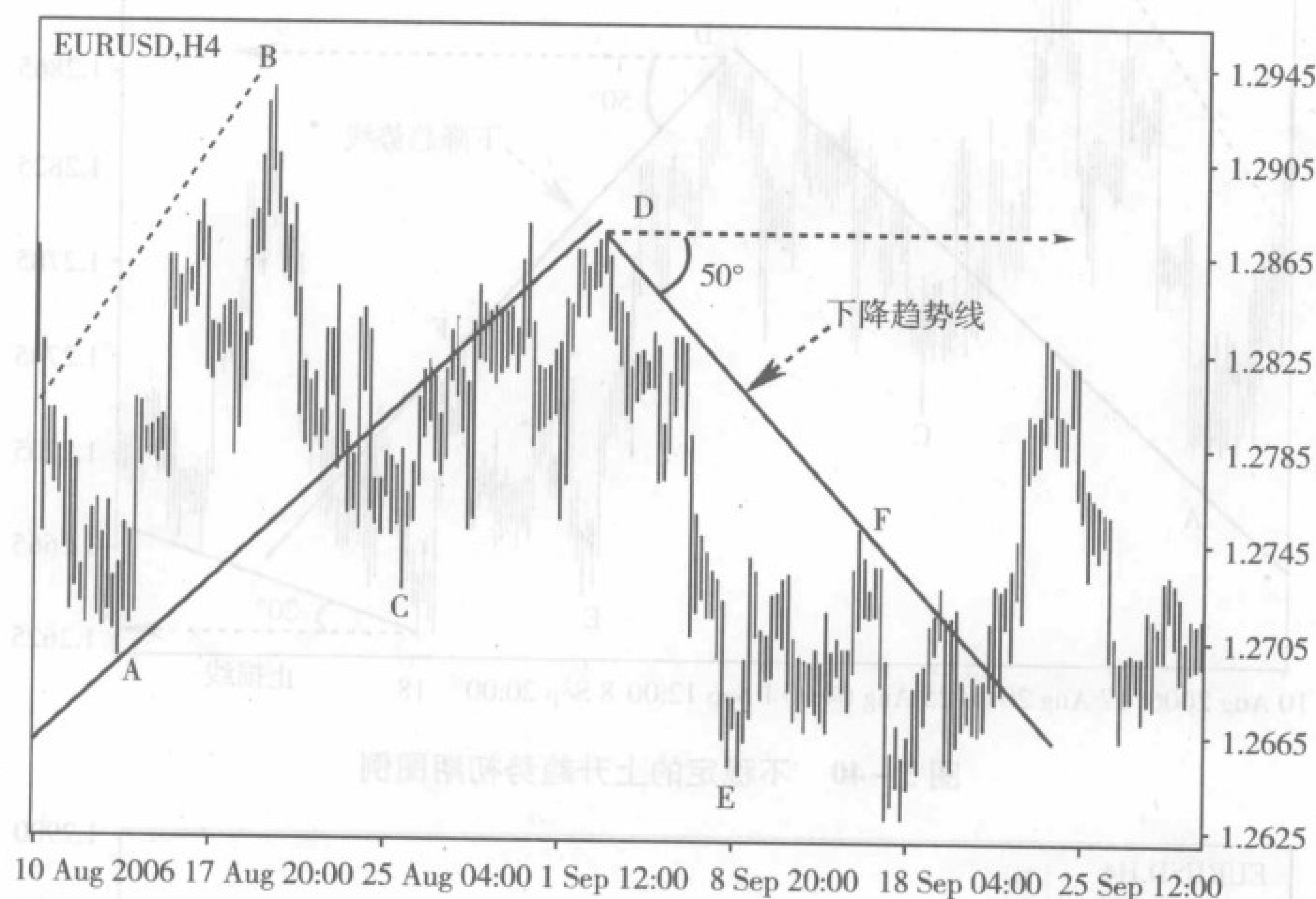


图3－39 价格突破下降趋势线图例

从图3－39可以看出，价格已经突破下降趋势线，价格已经突破F点，预示价格将上升。此时我们将及时绘制出上升趋势线，如图3－40所示。

从图3－40看出，目前绘制的上升趋势线只有20°，低于25°预示目前处于不稳定的上升趋势初期。图3－41是欧元兑美元之后走势图。

从图3－41看出，价格最后突破新绘制的上升趋势线，验证了20°（小于25°～20°）角度趋势线的不稳定性。此时价格继续突破最低点G点，预示价格将继续之前的下降趋势，此时我们需要再次绘制出新的下降趋势线，如图3－42所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

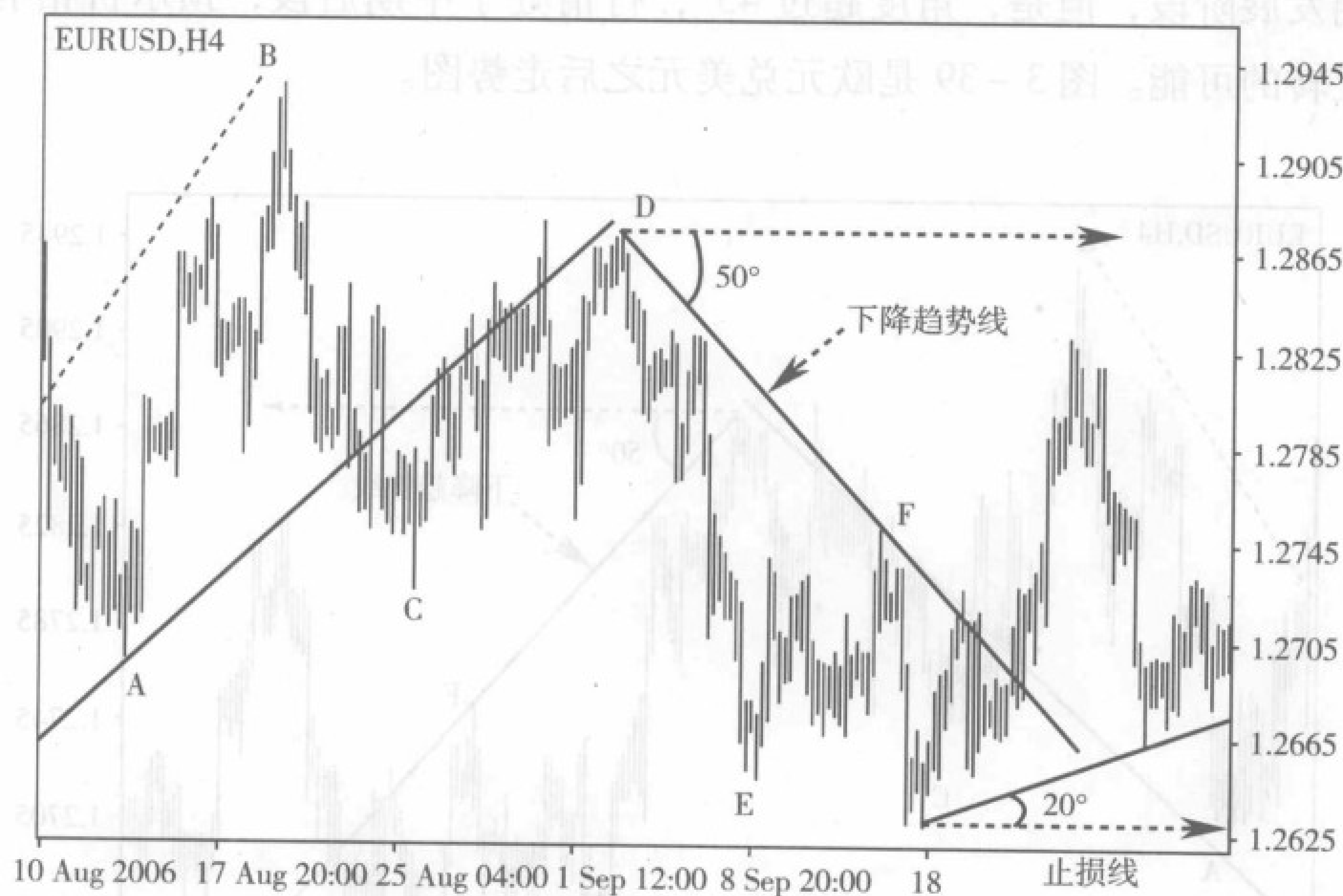


图 3－40 不稳定的上升趋势初期图例



图 3－41 不稳定的趋势线图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

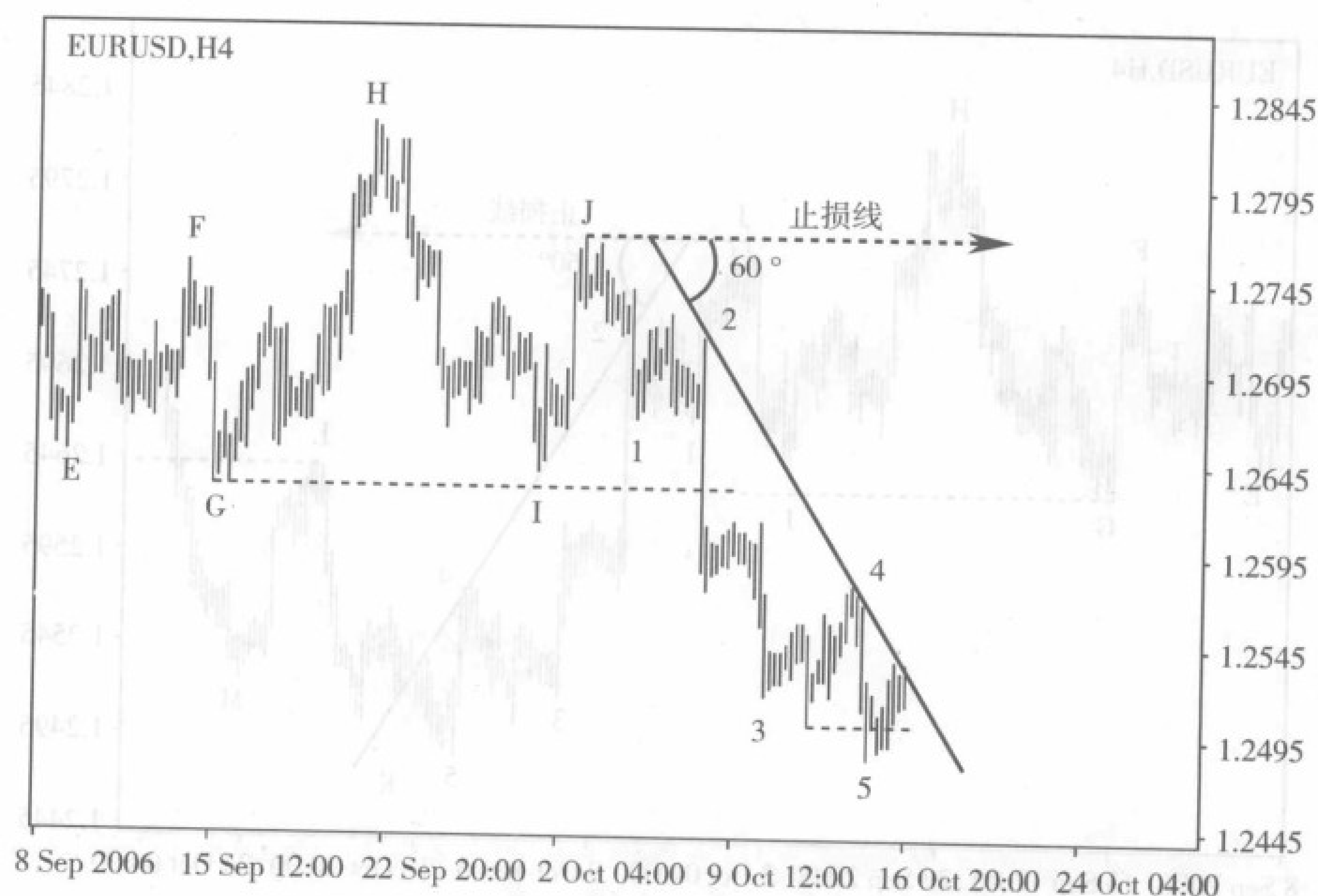


图 3－42 下降趋势随时可能结束图例

从图 3－42 我们可以看出，新绘制的下降趋势线的角度为 60°，预示下降趋势随时有可能结束。另外，读者也可能注意到这里走出完整的 5 浪（波浪理论将在本书第七章"波浪理论在趋势交易法中的应用"中讲解）。图 3－43 是欧元兑美元价格突破了下降趋势线的走势。

从图 3－43 我们可以看出，价格突破 60°下降趋势线后，在 K 点完成了下降走势并展开了上升走势，现在我们可以根据上升趋势线的定义，绘制出上升趋势线，如图 3－44 所示。

图 3－45 是欧元兑美元之后走势图。

从图 3－45 看出，价格之后不断创出新高，可以绘制出新的上升趋势线，如图 3－46 所示。

从图 3－46 看出，新的上升趋势线的角度为 47°，处于上升趋势中期阶段，市场将进入稳步上升过程中，任何回调都将为我们提供买入机会。图 3－47 是欧元兑美元之后走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

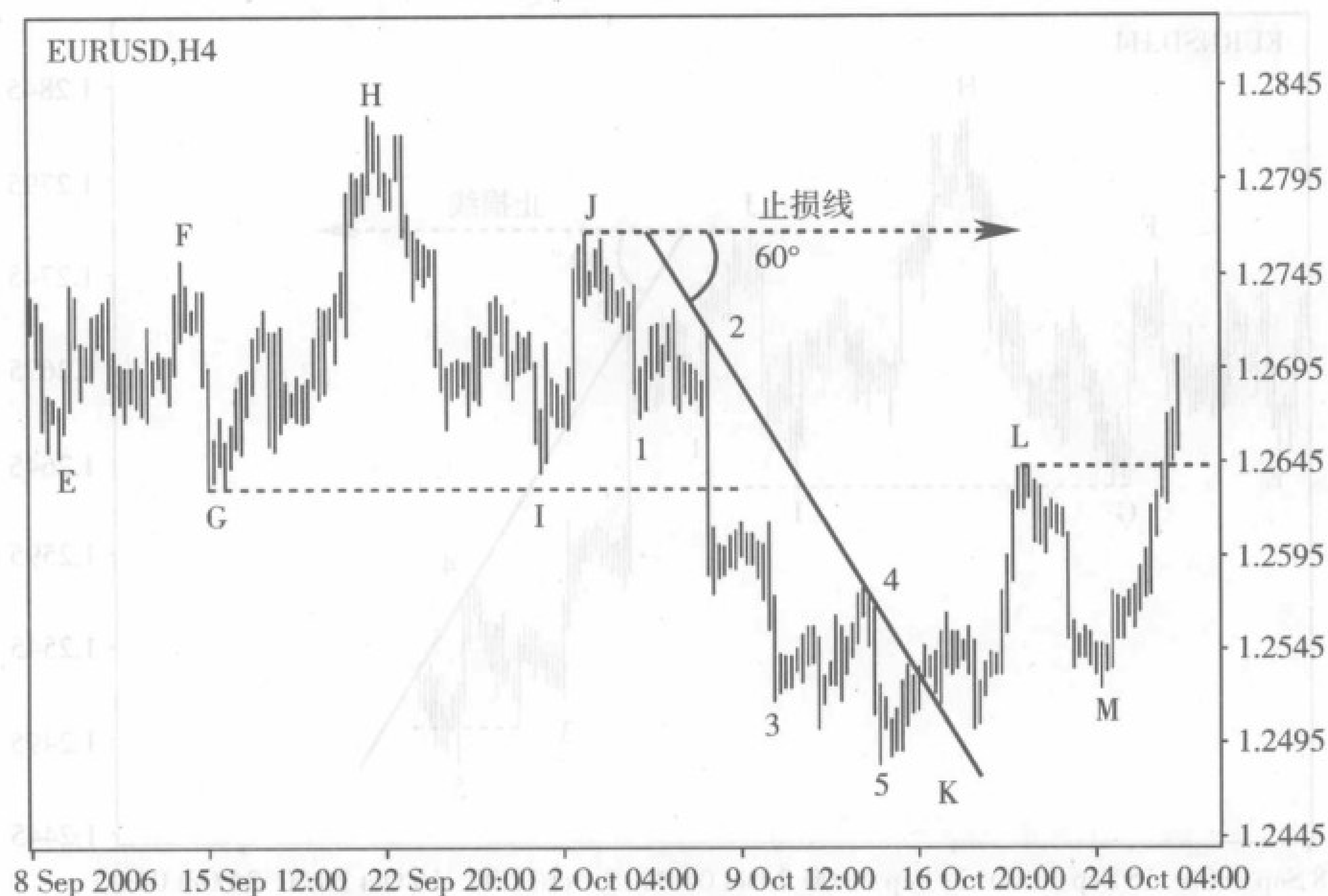


图 3－43 下降趋势转上升趋势图例



图 3－44 新的上升趋势线图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－45 欧元兑美元走势图



图 3－46 新的上升趋势线图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－47　加速迹象的上升趋势线图例

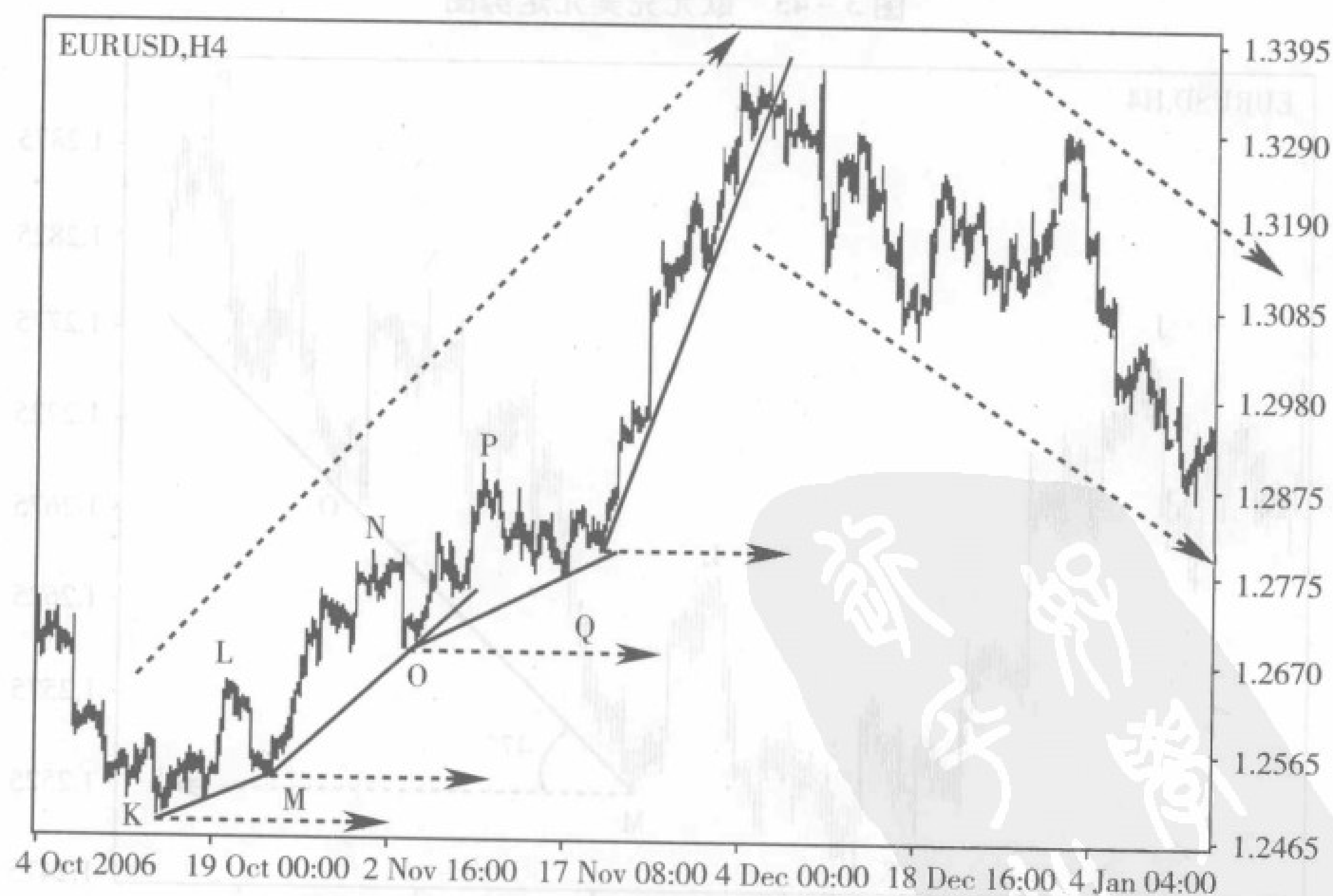


图 3－48　由上升趋势线转下降趋势线图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 3－47 可以看出，新的上升趋势线的角度达到了 55°，市场有加速迹象，预示市场顶部的到来，随时将突破上升趋势线。图 3－48 是欧元兑美元之后的走势图。

从图 3－48 我们可以看出，趋势线由开始的 22°逐渐加速，最后到达 55°后，价格加速上升后突破上升趋势线，宣布上升趋势结束。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 拐点和拐点线

拐点的概念来源于通道理论，任何一段上升趋势或下降趋势，都可以假定它在一个小的通道当中运行，价格运行趋势整个局限于两条平行线之间。要想把握住市场的趋势，就要随时关注市场的转折点——拐点。

一、拐点和拐点线

拐点，是指上升趋势与下降趋势的分界点，也就是价位运行中与外延线的平行线——拐点线——接触或将接触的理论点。

绘制拐点线的原则是：**要找下，先画上；要找上，先画下**。如果要找上边的拐点，就要先找下边的线，然后将下边的线平行移动至所要的位置；反之，如果要找下边的拐点，就要先找上边的线，然后将上边的线平行移动至所要的位置。

1. 上升趋势

在上升趋势中，要想找到价位向下的回调目标（拐点），按照“**要找下，先画上**”的原则，首先在上升通道的上边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立回调的理论拐点的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4－1 所示。

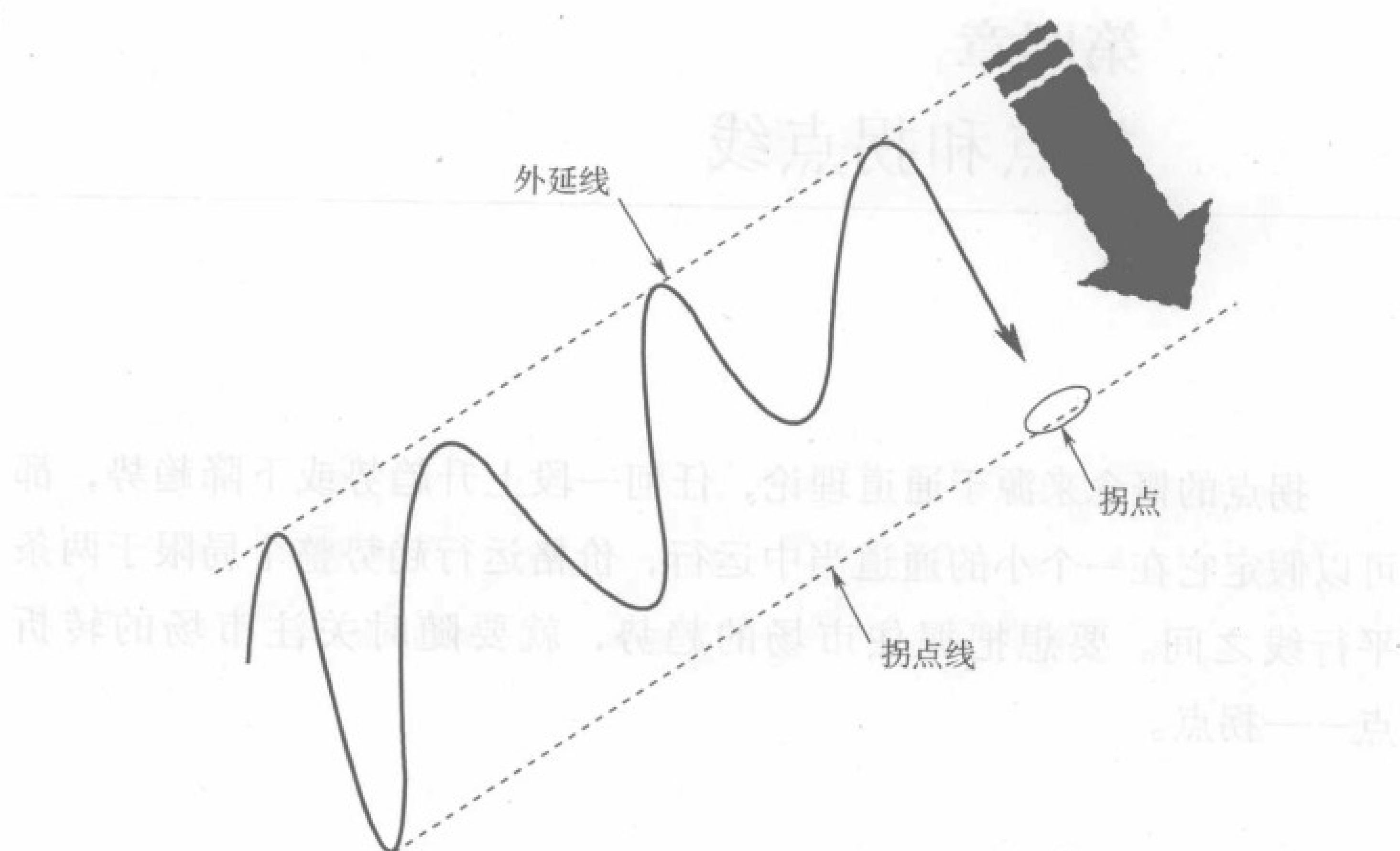


图 4－1　寻找拐点（下边）图例

在上升趋势中，要想找到价位向上恢复上升的理论目标（拐点），按照**“要找上，先画下”**的原则，首先在上升通道的下边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立恢复上升的理论拐点的位置。如图 4－2 所示。

下面我们通过示意图来详细分解在上升趋势中拐点的绘制过程。图 4－3 中价格走势已进入上升趋势运行中。价格突破 C 点后运行至 E 点，此时，如果通过 K 线研判市场上升动能已经失去，未来将进入调整期，这时如果我们想知道回调的目标在哪，就是要找到“拐点”的位置。

要找下，先画上，连接上升趋势的最外延的两个点 C 和 E 点，将直线 C—E 平行向下移动至 D 点，得到平行线 D—F，价位随着时间位移将与 D—F 交汇的点 G 就是拐点的位置（图4－4）。这预示价位回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

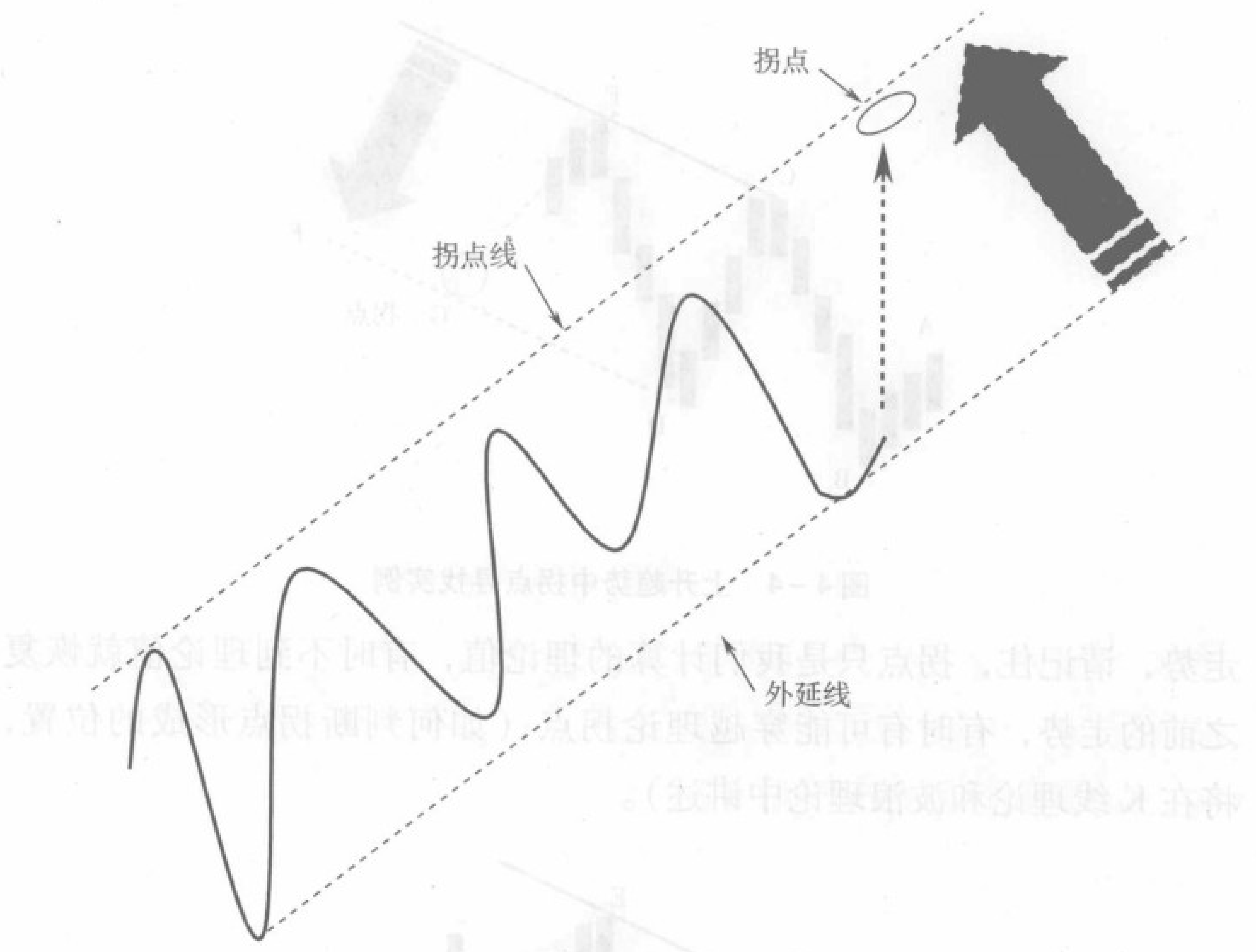


图 4-2 寻找拐点（上边）图例

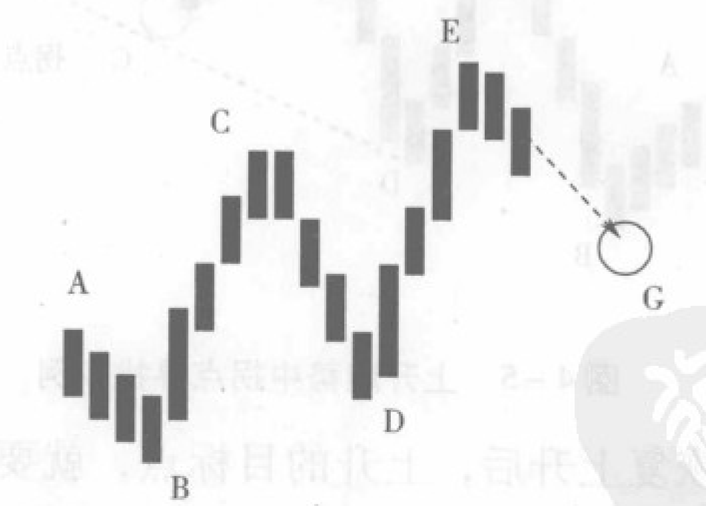


图 4-3 上升趋势中拐点寻找示意图

至 G 点区域将恢复之前的上升走势。

图 4-5 是之后的走势图，市场并没有到达理论拐点就恢复了上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

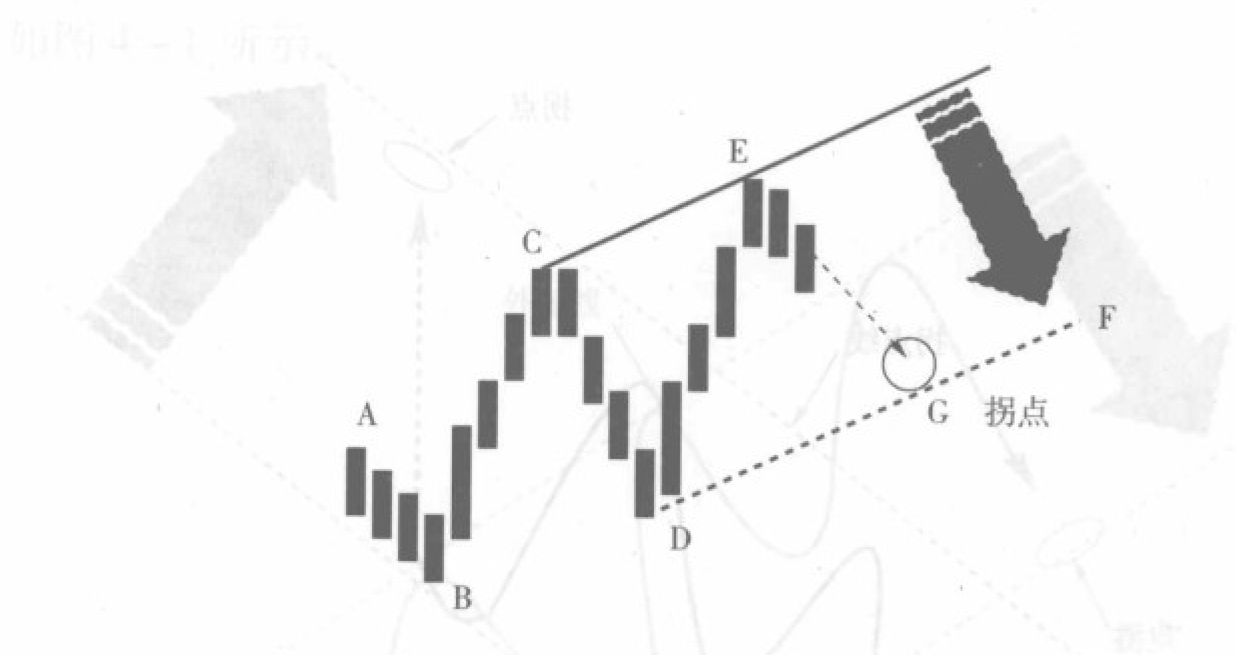


图 4-4 上升趋势中拐点寻找实例

走势，请记住，拐点只是我们计算的理论值，有时不到理论值就恢复之前的走势，有时有可能穿越理论拐点（如何判断拐点形成的位置，将在 K 线理论和波浪理论中讲述）。

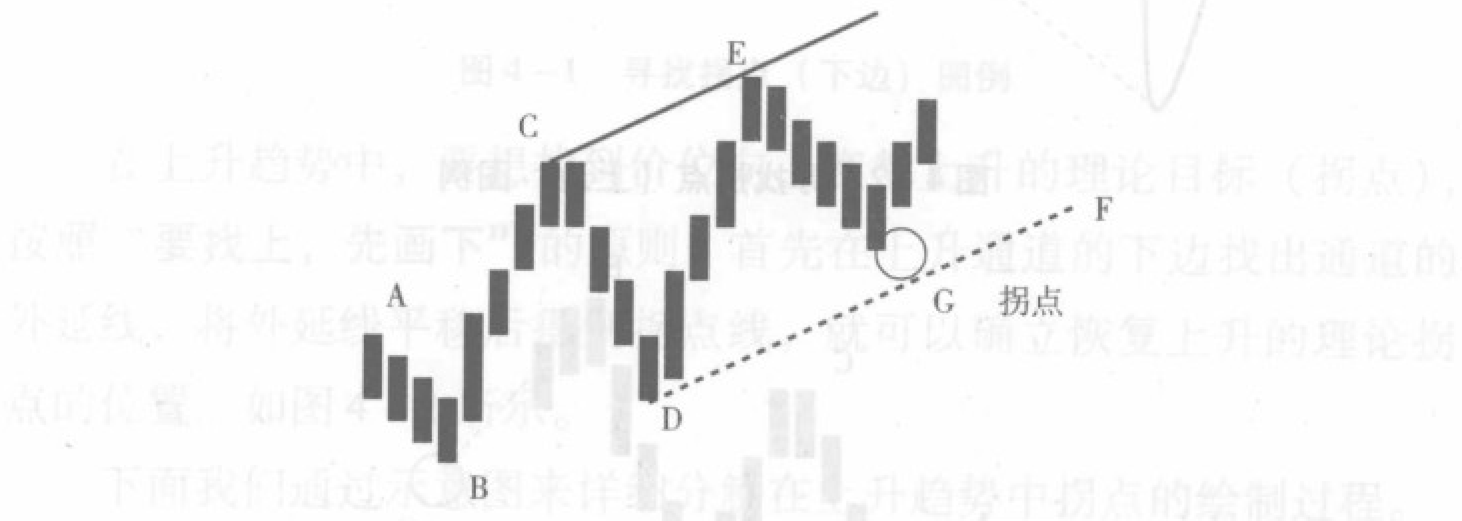


图 4-5 上升趋势中拐点寻找实例

此时要判断恢复上升后，上升的目标点，就要用到：**要找上，先画下**。先要找到图 4-6 中上升趋势的下边的外延线 D—F（有时与上升趋势线重叠），将 D—F 线平行移动至 C 点，得到理论拐点的位置。

下面我们通过真实实例，来详细分解在上升趋势中拐点的绘制过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

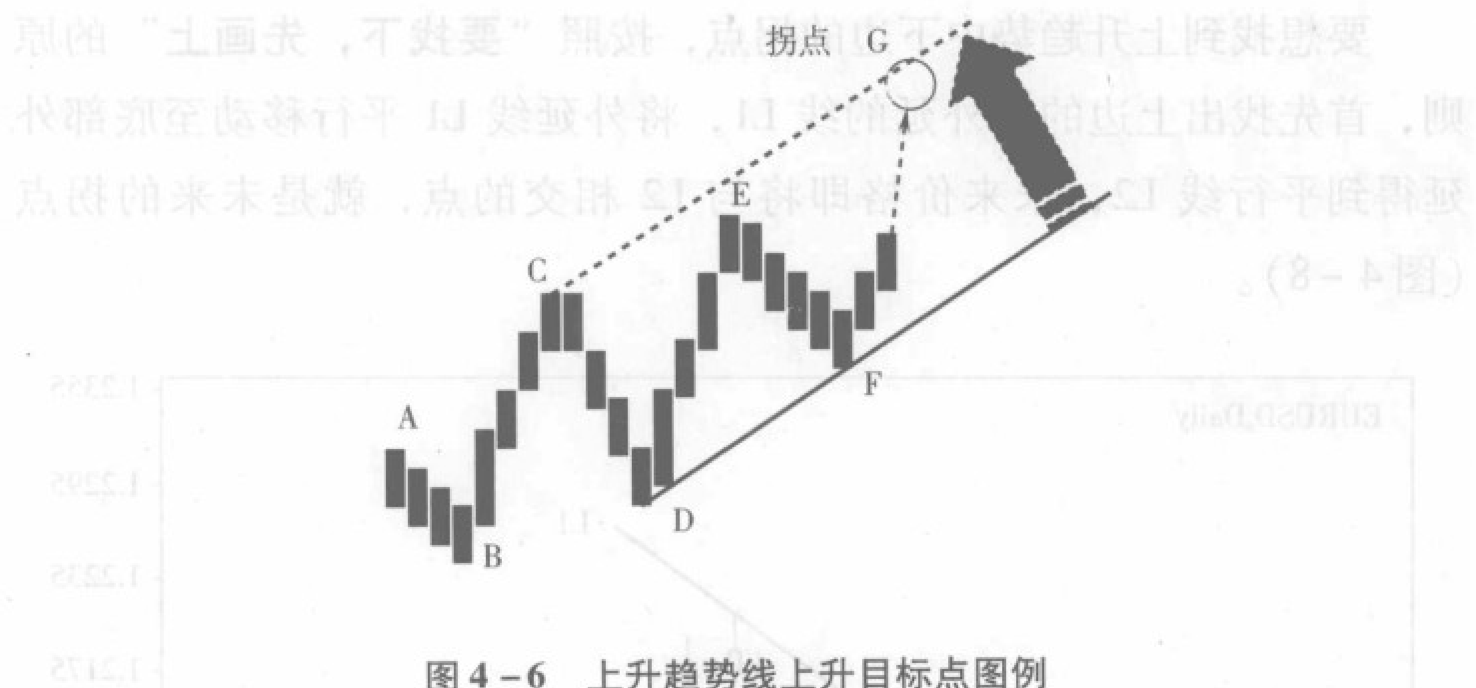


图 4－6 上升趋势线上升目标点图例

图 4－7 是欧元兑美元日线图。由 K 线反转形态（K 线将在本书第六章“K 线理论”中讲述）知道价位已经形成短暂顶部，市场将展开回调走势，之后再恢复上升。现在我们就要通过寻找拐点，来确定市场恢复上升的转折点。

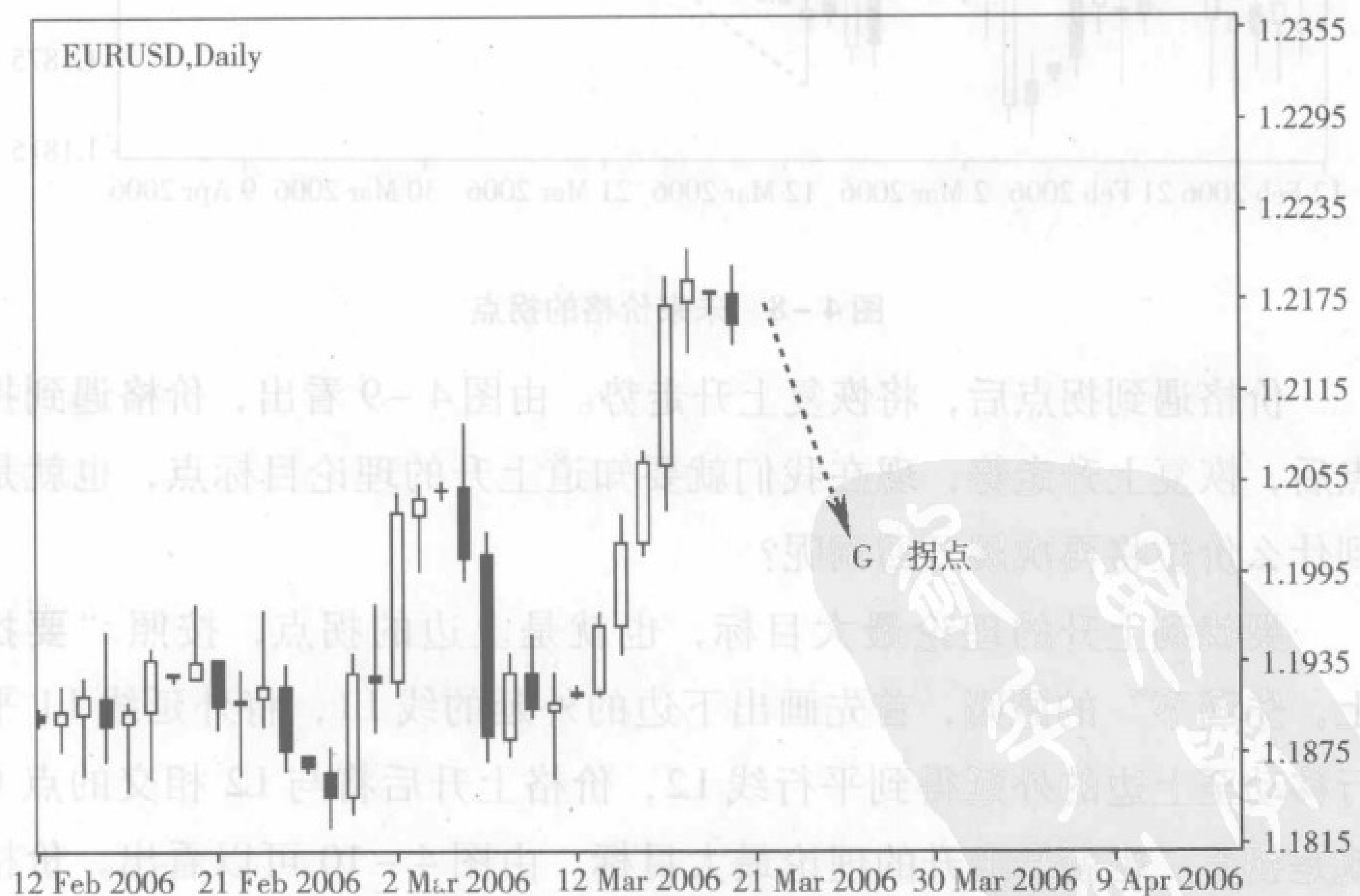


图 4－7 欧元兑美元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要想找到上升趋势中下边的拐点，按照**“要找下，先画上”**的原则，首先找出上边的最外延的线 L1，将外延线 L1 平行移动至底部外延得到平行线 L2，未来价格即将与 L2 相交的点，就是未来的拐点（图 4－8）。



图 4－8 未来价格的拐点

价格遇到拐点后，将恢复上升走势。由图 4－9 看出，价格遇到拐点后，恢复上升走势，现在我们就要知道上升的理论目标点，也就是到什么价位将再次展开回调呢？

要找到上升的理论最大目标，也就是上边的拐点，按照**“要找上，先画下”**的原则，首先画出下边的外延的线 L1，将外延线 L1 平行移动至上边的外延得到平行线 L2，价格上升后将与 L2 相交的点 G 就是拐点，也就是上升的理论最大目标。由图 4－10 可以看出，价格果然到达拐点后，快速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－9 价格遇到拐点后恢复上升

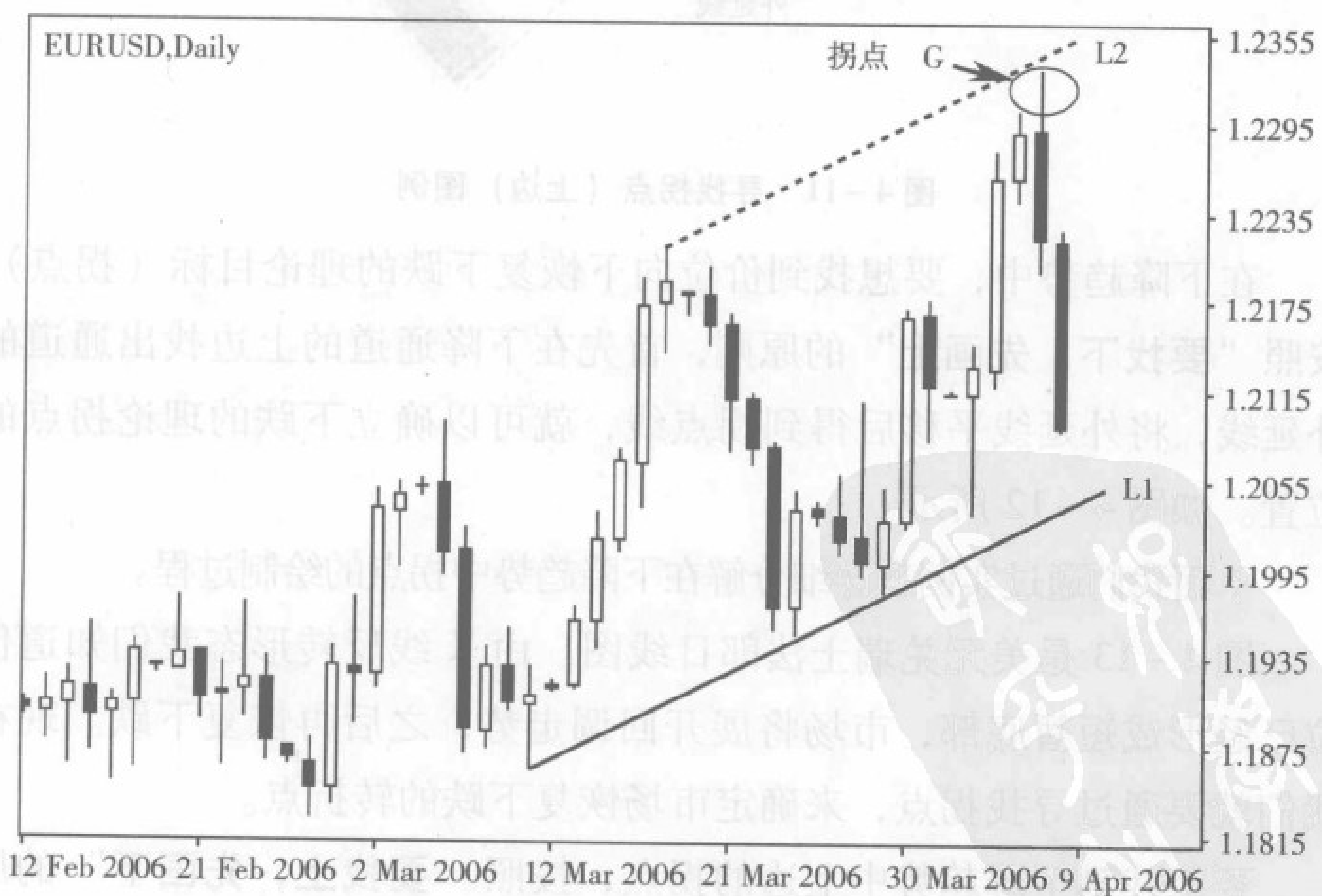


图 4－10 价格到达目标（拐点）后展开回调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 下降趋势

在下降趋势中，要想找到价位向上的反弹目标（拐点），按照“**要找上，先画下**”的原则，首先在下降通道的下边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立反弹的理论拐点的位置。如图4－11所示。

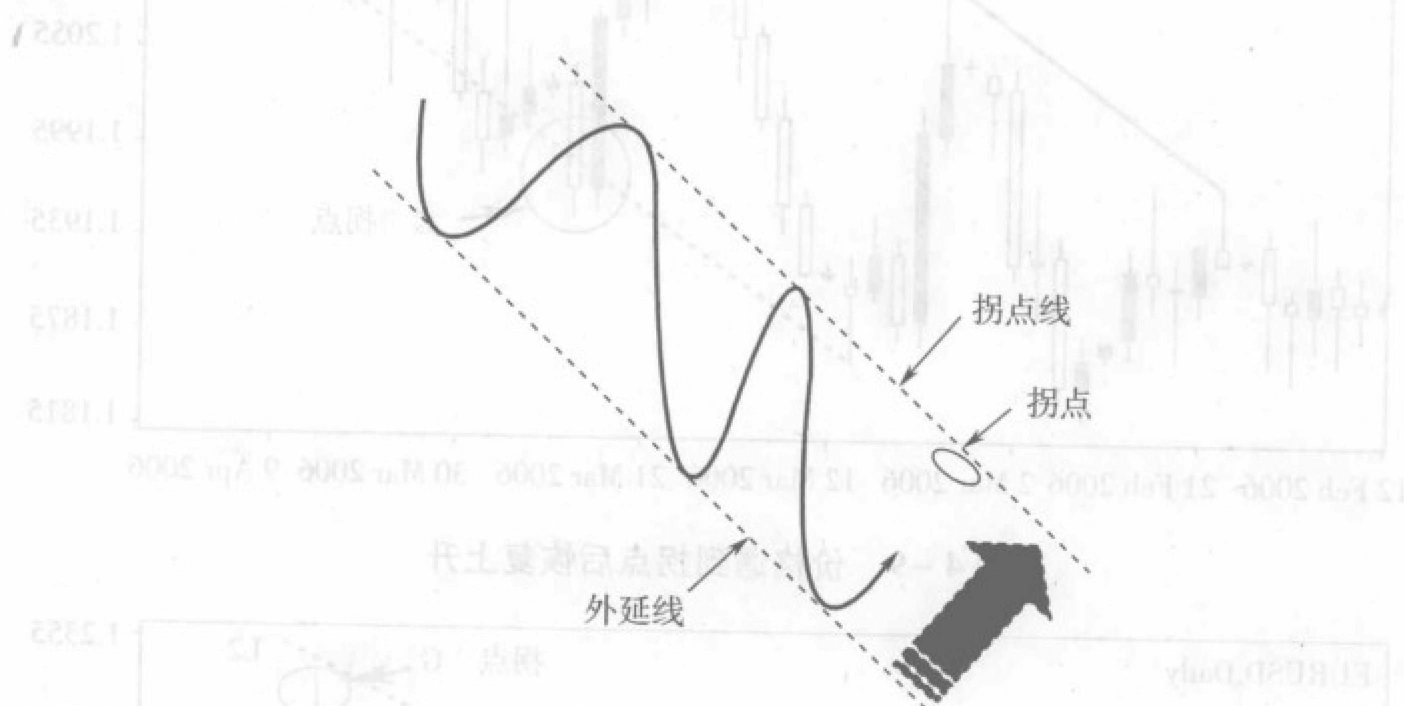


图4－11 寻找拐点（上边）图例

在下降趋势中，要想找到价位向下恢复下跌的理论目标（拐点），按照“**要找下，先画上**”的原则，首先在下降通道的上边找出通道的外延线，将外延线平移后得到拐点线，就可以确立下跌的理论拐点的位置。如图4－12所示。

下面我们通过实例来详细分解在下降趋势中拐点的绘制过程。

图4－13是美元兑瑞士法郎日线图。由K线反转形态我们知道价位已经形成短暂底部，市场将展开回调走势，之后再恢复下跌。现在我们就要通过寻找拐点，来确定市场恢复下跌的转折点。

要想找到下降趋势中上边的拐点，按照“**要找上，先画下**”的原则，首先找出下边的最外延的线L1，将外延线L1平行移动至上边外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

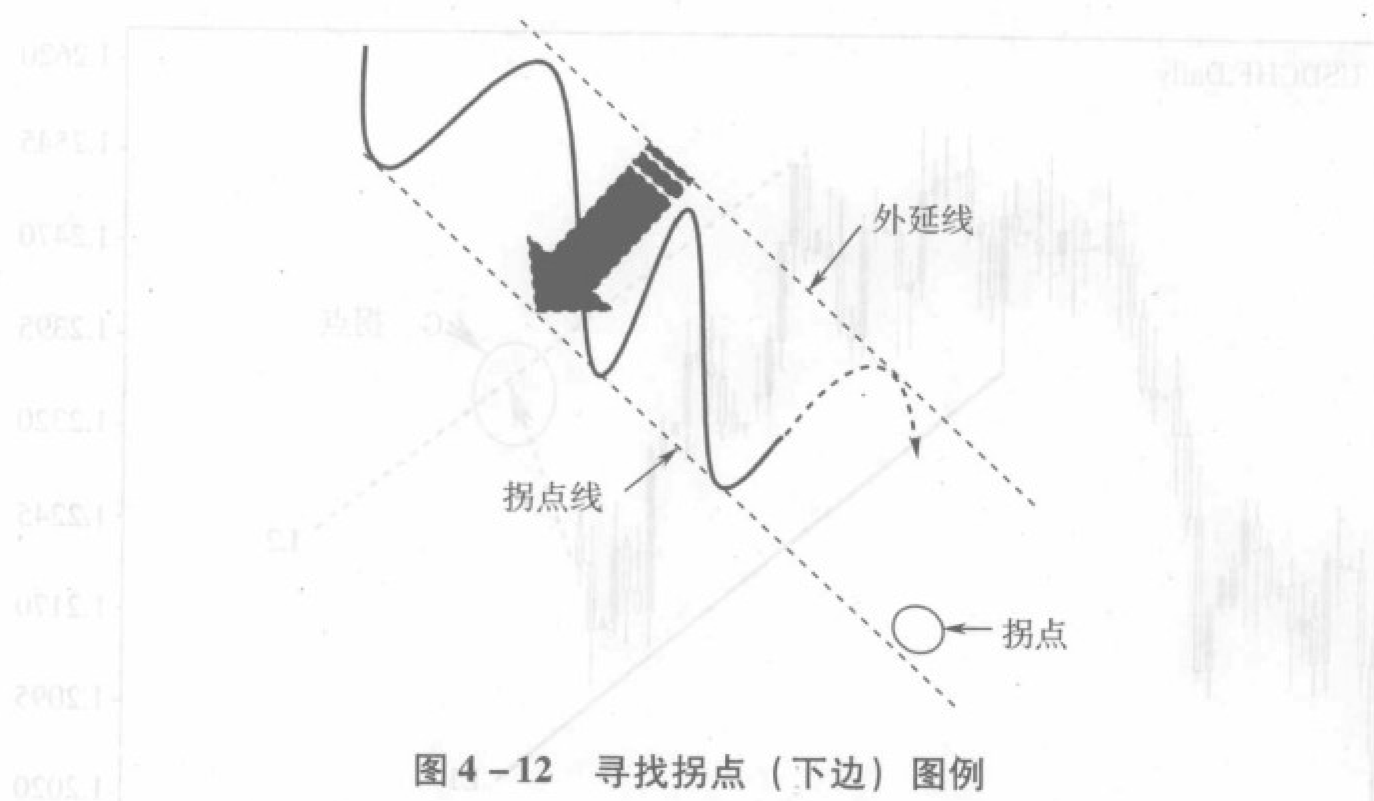


图 4－12 寻找拐点（下边）图例

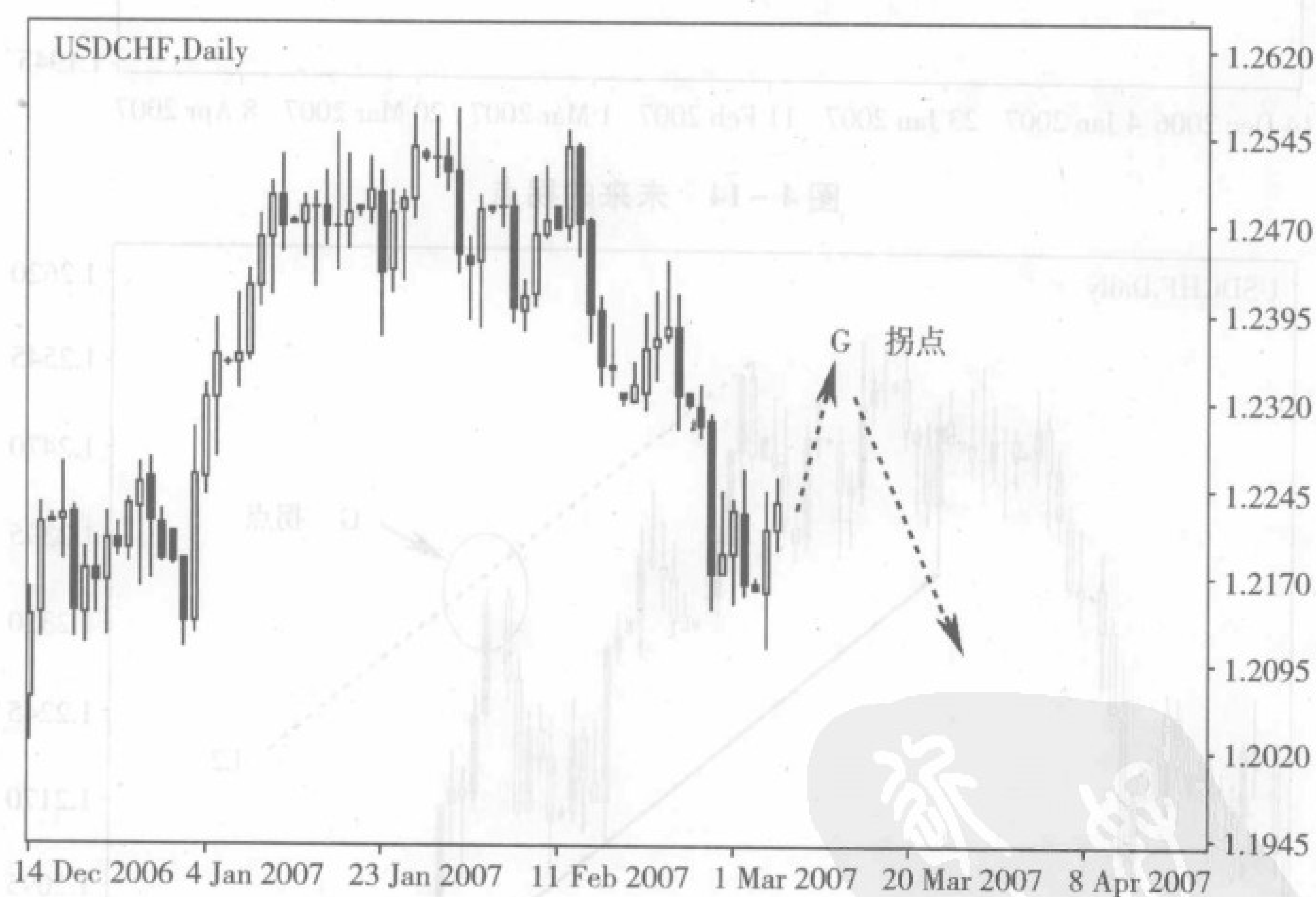


图 4－13 美元兑瑞士法郎日线图

延得到平行线 L2，未来价格即将与 L2 相交的点，就是未来的拐点（图 4－14）。

由图 4－15 可以看到，价格回调至拐点后，恢复下跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－14 未来的拐点



图 4－15 价格回调至拐点后下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、趋势线和拐点线的突破

趋势线是我们趋势交易法中判断趋势的主要参考工具，它是我们制订交易计划的“导航器”。很多投资者感到困惑的是究竟价格突破趋势线多少才算有效突破趋势线呢？不同的投资者有不同的定义和解释，很难统一标准。有人说将3%作为有效突破的标准，否则，定义为假突破。

我不同意这样的随机定义，因为他没有将道氏理论的内容涵盖其中。另外，如果不把它量化，我们在交易过程中就很难制订我们的交易计划，在实际交易过程中，由于人性的弱点，极易产生拖拖看的想法，这在实际交易中是非常可怕的一种不好的习惯。

在趋势交易法中，我们对趋势线的突破的假设是：只要价格不突破趋势线，我们认定之前的趋势将继续；只要价格突破我们按照定义绘制的趋势线，我们认定趋势已经发生或即将发生转变。那什么时候已经发生转变，什么时候是即将发生转变，该如何判断呢？下面我们以上升趋势为例进行讲解。

1. 突破趋势线后，之前的趋势即将发生转变

如果价格突破了趋势线，但是没有突破拐点（拐点在趋势线之外），此时，之前的上升或下降趋势并未真正结束。如图4－16所示。

图4－16中，价格突破了上升趋势线，表明之前的上升趋势已经或即将发生转变，由于价格还没有突破拐点线，所以，趋势并未真正转变，价格在遇到拐点之后恢复上升的概率极大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

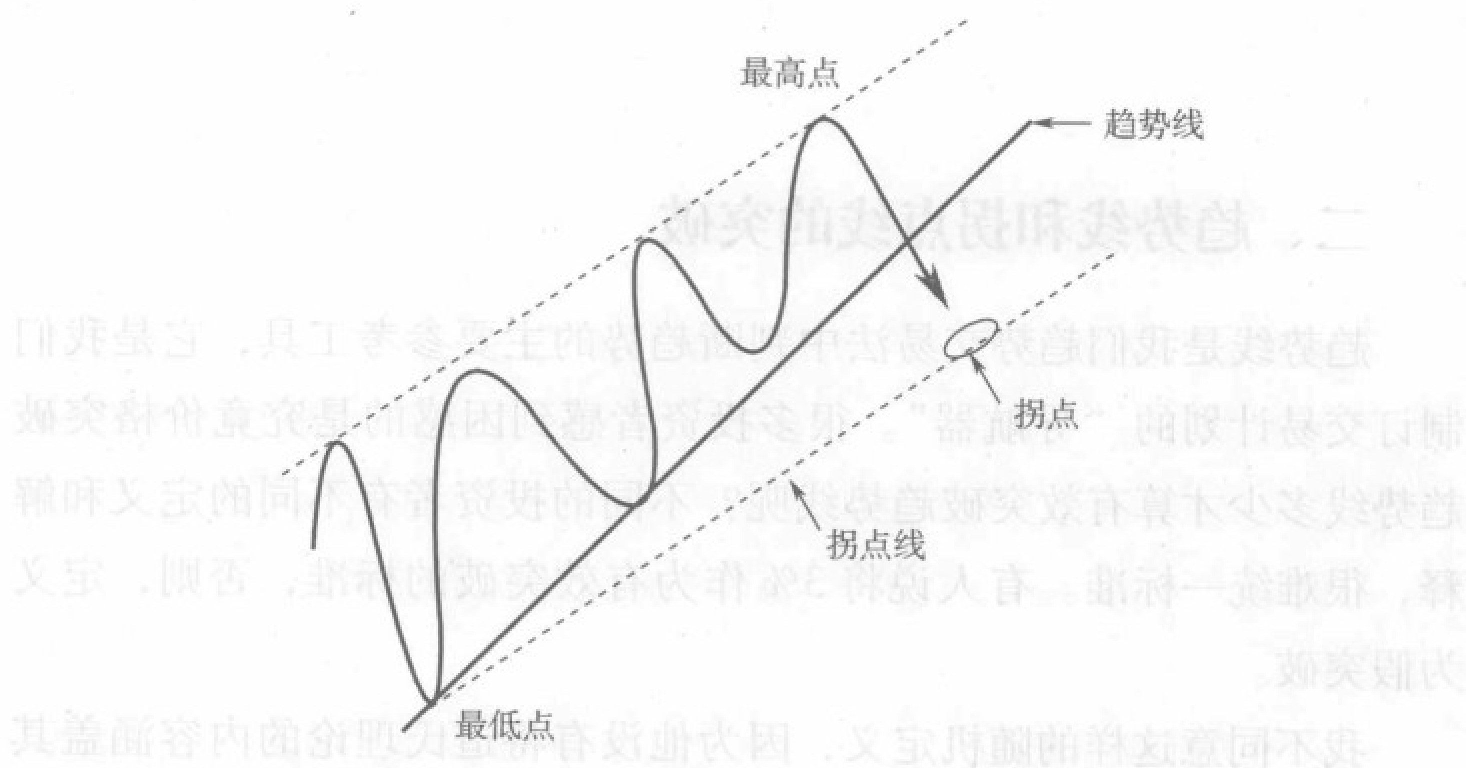


图 4－16　价格突破上升趋势线

2. 突破趋势线后，之前的趋势已经发生转变

如果价格不但突破了趋势线，而且同时突破了拐点（拐点在趋势线内），此时，之前的上升或下降趋势已经结束，如图 4－17 所示。

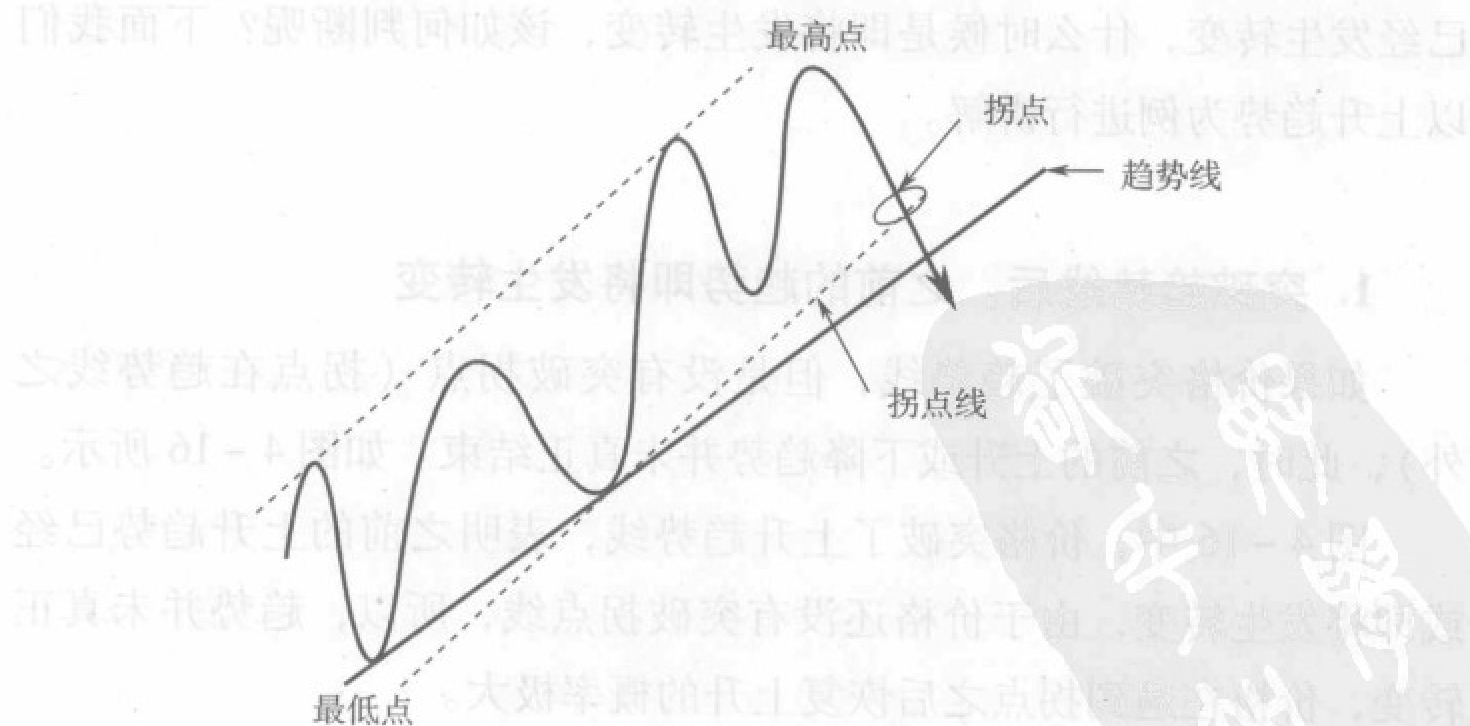


图 4－17　趋势已经发生转变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4－17 中，价格突破了趋势线和拐点线，按照趋势交易法假设，之前的上升趋势已经结束。

下面我们通过实例来说明趋势线的突破和拐点的应用。

图 4－18 是道琼斯股票指数期货 2007 年 9 月合约走势图。

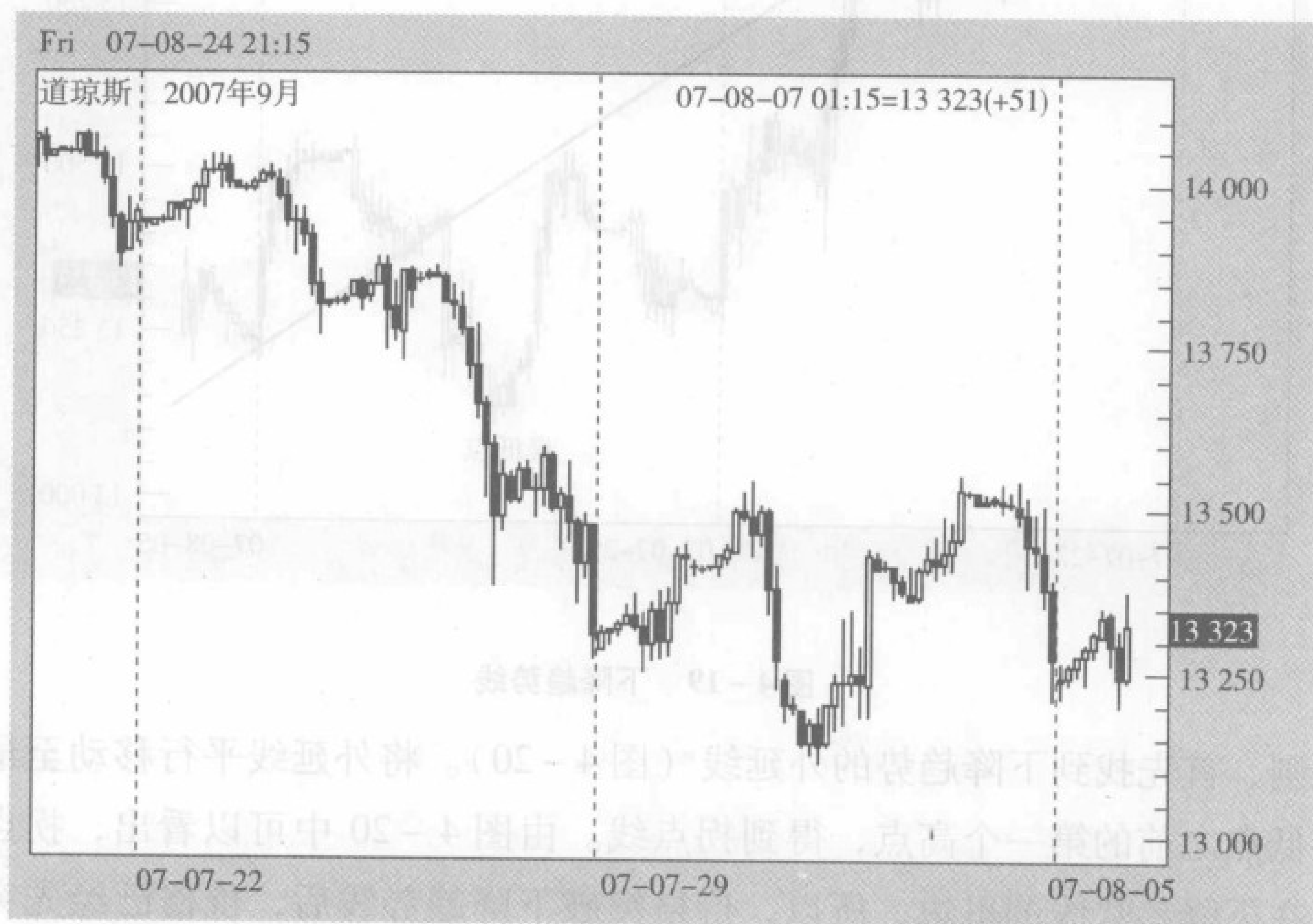


图 4－18　道琼斯股指期货走势图

首先我们将下降趋势线找出。连接最高点（或相对高点）与最低点之前任意高点的连线，中间不穿越任何价位的直线，就是我们要找的下降趋势线，如图 4－19 所示。

由定义可知，突破下降趋势线，之前的下降趋势已经或即将结束。判断下降趋势已经结束的依据是价格同时升破了拐点。请大家思考拐点线的画法。

要想找到下降趋势上边的拐点，按照“要找上，先画下”的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

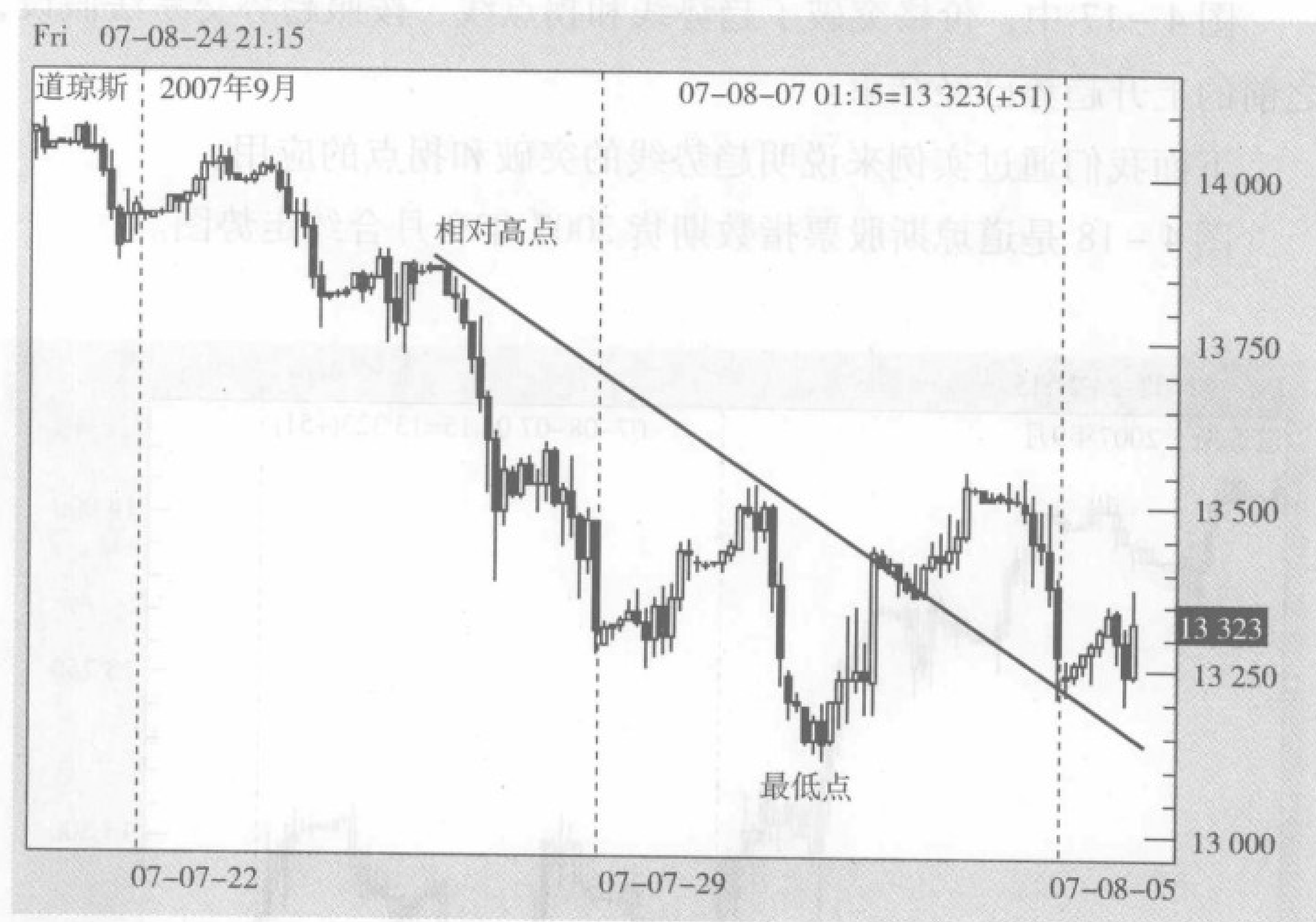


图 4－19 下降趋势线

则，首先找到下降趋势的外延线（图 4－20）。将外延线平行移动至最低点之前的第一个高点，得到拐点线。由图 4－20 中可以看出，拐点在下降趋势线的里边，所以，价格突破下降趋势线后，价格已经先突破了拐点，所以我们可以认定之前的下降趋势已经结束了（价格突破下降趋势线，同时也突破拐点线），未来将展开上升或横向整理走势。此时我们将选择最佳买入点（有关交易的内容，将在本书第五章“趋势交易法”中详细叙述）。

如果确定未来将展开上升走势（判断是否突破分界点 A），此时，我们要思考的问题就是价格上升的目标在哪里？这就又用到了拐点的概念，通过连接最低点的外延线，将外延线平行移动至最低点之前一高点，得到了拐点线，由图4－21可以预测价格将在 13 700 遇阻回落，通常这也是我们的获利平仓点。图 4－22 是之后道琼斯股指期货 2007

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

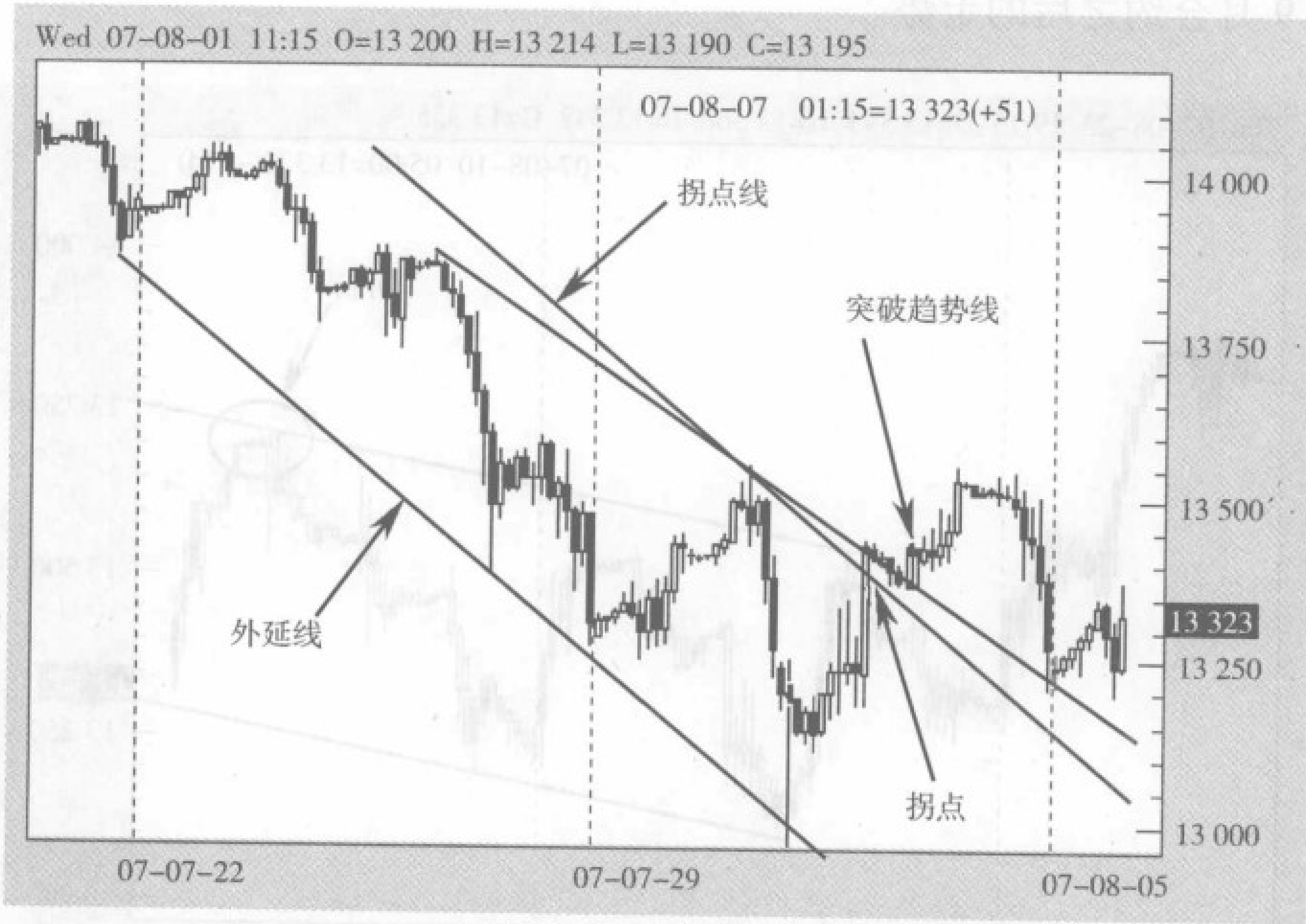


图 4－20 价格突破下降趋势线

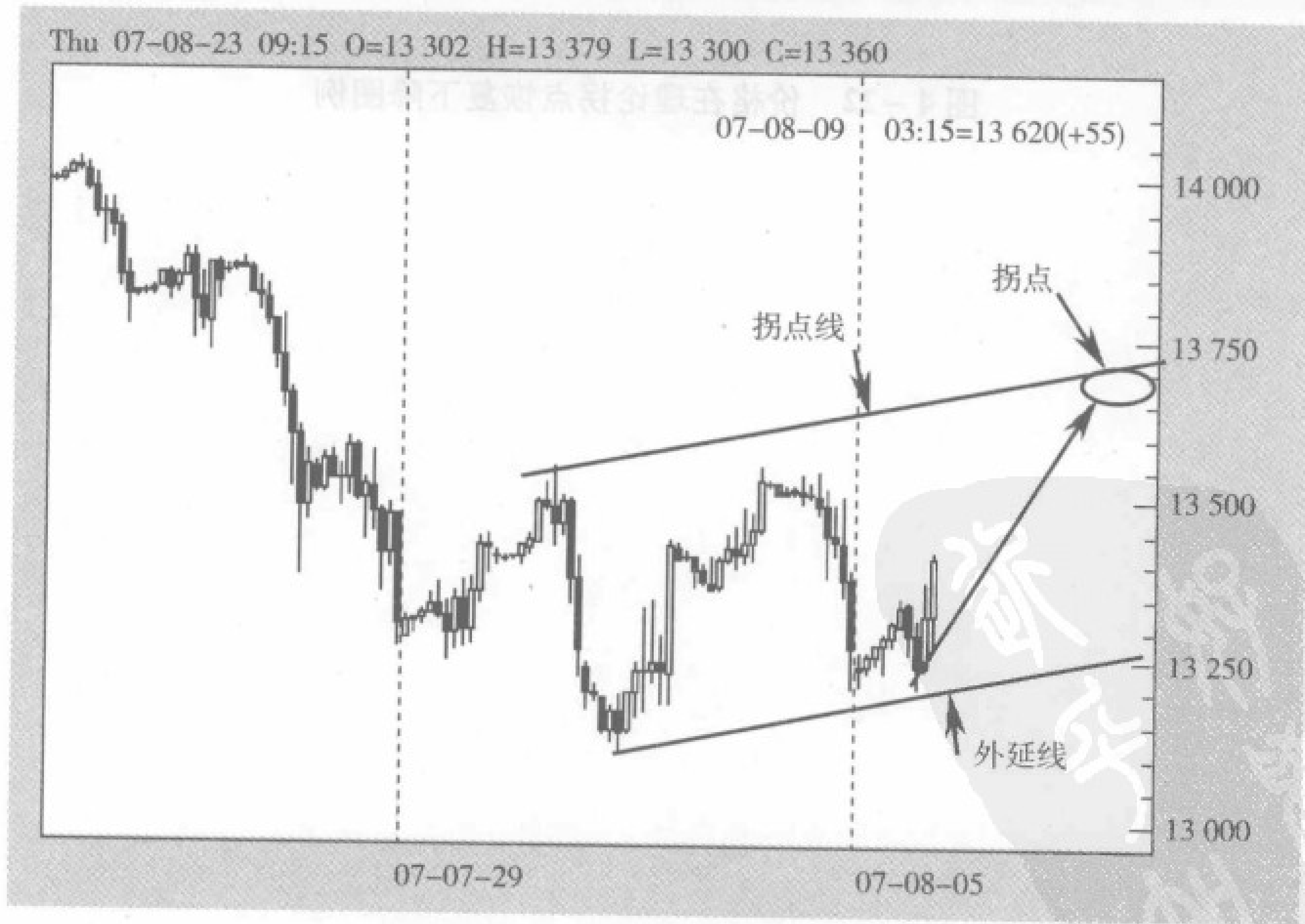


图 4－21 上升目标价值测算实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 9 月合约之后的走势。



图 4-22 价格在理论拐点恢复下降图例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 趋势交易法

一、概率论与数理统计

在自然界和社会生活中，总共有两种现象，即确定性现象和随机现象。确定性现象是在有结果之前我们已经就可以准确预言其结果的现象。例如："在标准大气压下，你将水加热到100度时，水必然沸腾"，属于确定性现象。随机现象是在有结果之前我们不能准确预言其结果的现象。例如："掷一枚硬币，到底是正面（有币值的一面）朝上，还是反面朝上，结果不能事先确定"。虽然随机现象不能确定其结果，但是随着投掷次数的增加，出现正面或反面的概率可以用概率公式计算出：

P(A) = k/n = A 所含基本事件数/基本事件总数

在投掷硬币试验中，基本事件总数为2（只有正面和反面），正面朝上的概率P（正面）=1/2= 0.5 = 50%。同样，反面朝上的概率也是50%。也就是说，随着投掷次数的增加，正反面朝上的概率各趋向于50%。

金融市场在判定市场方向时，属于随机现象，基本事件的总数为3（上升趋势、下降趋势和横向整理），上升趋势、下降趋势或横向整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理的概率P（上升）=P（下降）=P（横向整理）=1/3。所以，在交易过程中，没有任何人可以确保100%上升或下跌概率事件的发生。否则，就是否定客观存在。在现实中，评论员将这一随机现象在市场评论中表现得淋漓尽致，他们最知道怎样来保护自己不说错市场的方向。

在撰写这段文章时，正好有个某电台的汇市评论，我把它给录了下来，整理成文字如下："昨日欧元升破了关键阻力1.3370，最高见到1.3454，目前价位在1.3430附近盘整。后市欧元有机会挑战2005年3月高点1.3483，如果突破1.3483，将见1.3668。但是，欧元现在处于超买状态，有回调的风险，目前支撑在1.3400，跌破1.3400将回到1.3350，如果1.3350不能有效提供支撑，欧元有机会见到1.2880。但也不排除欧元在1.3400至1.3450区域进行横向盘整，等待进一步的经济数据为欧元提供方向，请投资者注意防范风险。"

你看完以上评论，有什么感想呢？

市场不外乎三个方向——上升、下降和横向整理，三个事件各自发生的概率P=1/3。评论员都很聪明，将三个方向都说了，现在既不告诉你买，也不告诉你卖。你要是买告诉你有风险，你要是卖也告诉你有风险，自己看着办吧。不管市场如何运行，他总要等到第二天以后来对之前的评论做分析。如果是上升了，他就分析当时他为什么说欧元将见1.3668；反之，如果市场是下跌，他就告诉你当时他为什么欧元看到1.2880，过后可以找到一千条买入或卖出的理由。但是，对我们交易员又有什么参考价值呢？因为之前发生的一切已经成为过去。

投资者应该牢记的是，我们参与期货、股票市场或外汇市场，通过分析认为买或卖的概率大于80%或更高而决定执行交易计划，不过是给自己找一个执行买的计划或卖的计划的理由罢了，如果将时间周期考虑在内，买和卖的次数不断增加后，对或错的概率将趋于50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管有些分析师告诉你 100% 上升或下降，而市场也确实与预测方向一致，那只是就某一时间点的一次特殊事件，不能用特例来定义普遍规律。如果事先他知道 100% 的概率将发生，他为什么不自己买进或卖出，为了自己谋生的一点点薪水而每天不停地工作，将暴富的机会拱手让给别人呢？金融市场结果的预测是随机现象，所以，没有任何人可以事先准确预测其结果。如果真的有人可以 100% 准确预测未来的市场趋势，那这个市场将很快消失。

二、趋势交易法的假设

在趋势交易法中，趋势的确定包含两个重要因素，即趋势线和拐点线。我们利用价格突破定义中的趋势线和拐点线来排除上升趋势或下降趋势的过程中，我们作出如下假设。

假设 1：如果价位同时突破了趋势线和拐点线，确认之前的上升或下降趋势已经结束。

假设 2：如果价位同时突破了下降趋势线和拐点线，并且突破了下降趋势线和拐点线之前最后一个调整浪的最高点（以后我们定义此点为分界点 A），未来将展开上升趋势（图 5－1—左）；如果价格不能突破分界点 A，未来将展开横向整理走势（图 5－1—右）。

假设 3：如果价位同时突破了上升趋势线和拐点线，并且突破了上升趋势线和拐点线之前最后一个调整浪的最低点（以后我们定义此点为分界点 A），未来将展开下降趋势（图 5－2—左）；如果价格不能突破分界点 A 点，未来将展开横向整理走势（图 5－2—右）。

假定或确认之前的上升或下降趋势已经结束，并不代表市场不会继续延续之前的上升趋势或下降趋势，延续原来走势的可能性与结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

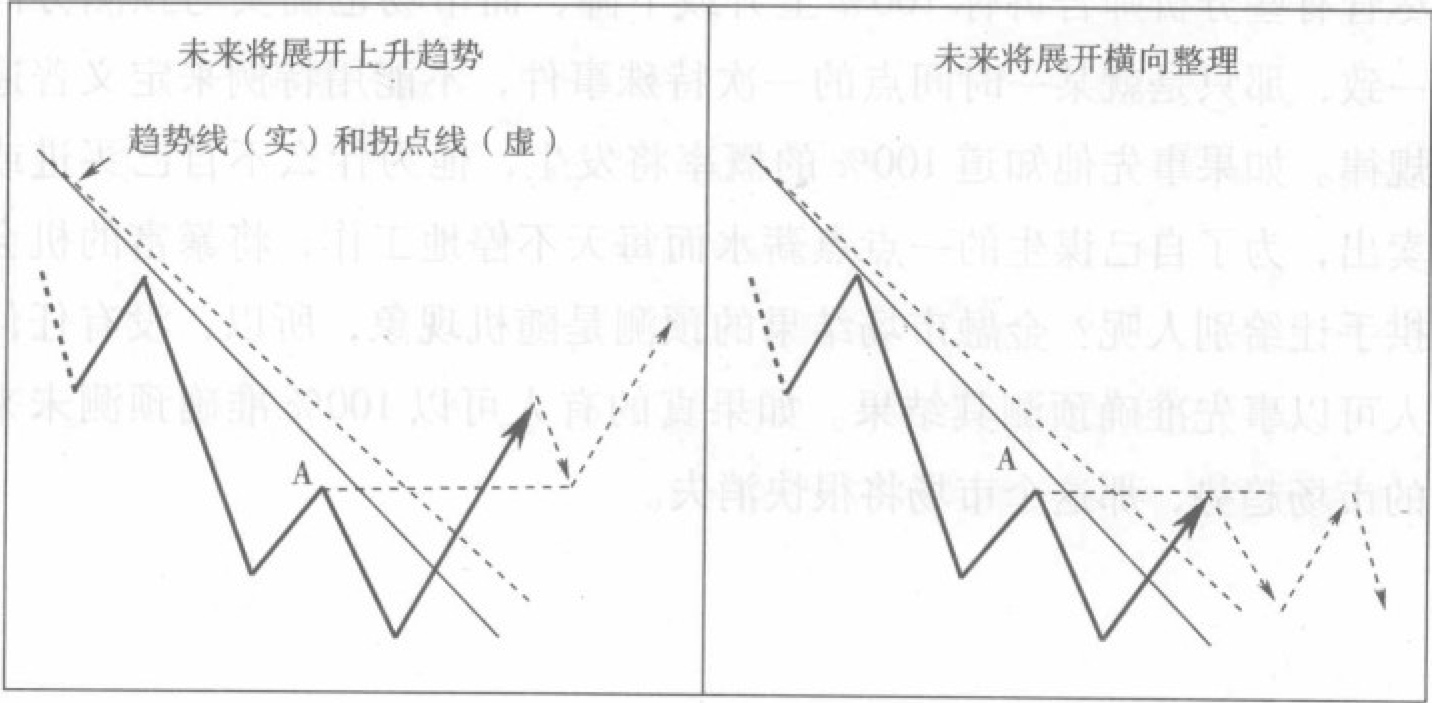


图 5-1 趋势交易法的假设之二

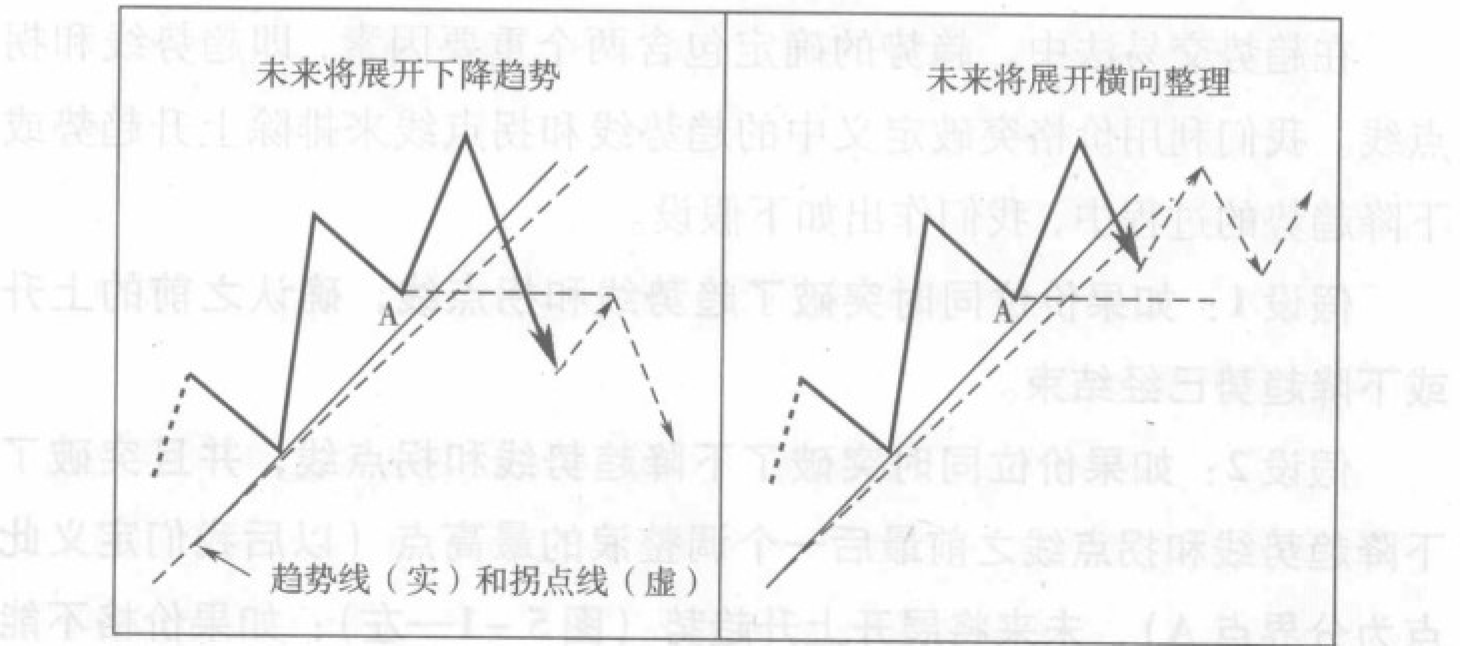


图 5-2 趋势交易法的假设之三

之前的上升或下降趋势的概率一样，还是各占50%。如果出现这种情况，我们将及时止损出局。如果不被市场止损出局，我们将完成我们制订的交易计划。

我们选择这样的交易方式，能够使我们的交易员随时都可以明确地给出买入或者卖出的唯一信号，使交易更简单和机械化，同时又能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保证实现亏小赚大的盈利过程。

三、趋势交易法的买卖原则

- 趋势线和拐点线确定买卖方向
- 黄金分割 + K 线（蜡烛线）确定入场点
- 波浪理论或拐点测算盈利目标点

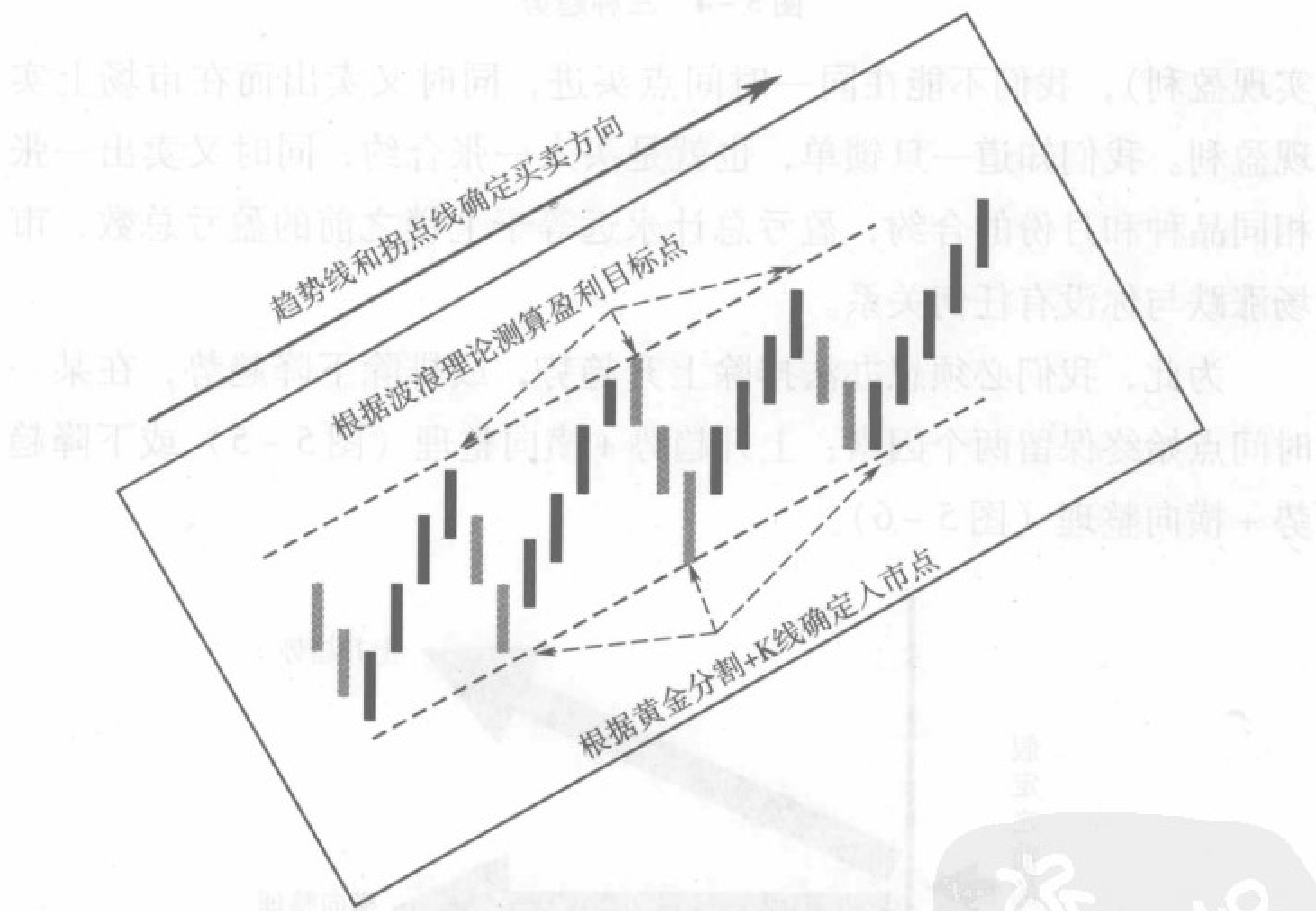


图 5 - 3　趋势交易法的买卖原则

我们已经知道市场有三种趋势——上升趋势、下降趋势和横向整理，我们在任何一个时间点都无法回避这三个方向，如图 5 - 4 所示。

如果我们在某一时间点将以上三个因素都同时考虑在内，我们就无法参与交易。因为，不考虑期权的话（期权可以同时看涨和看跌而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

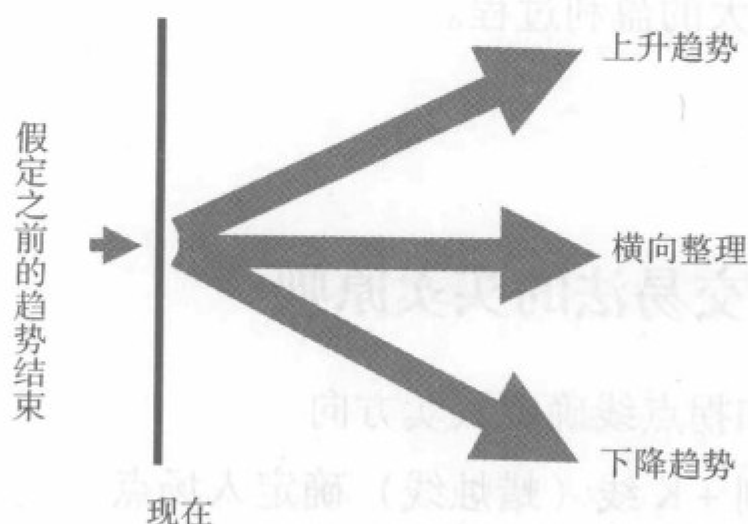


图 5－4 三种趋势

实现盈利），我们不能在同一时间点买进，同时又卖出而在市场上实现盈利。我们知道一旦锁单，也就是买入一张合约，同时又卖出一张相同品种和月份的合约，盈亏总计永远等于上锁之前的盈亏总数，市场涨跌与你没有任何关系。

为此，我们必须想办法排除上升趋势，或排除下降趋势，在某一时间点始终保留两个因素：上升趋势＋横向整理（图 5－5）或下降趋势＋横向整理（图 5－6）。

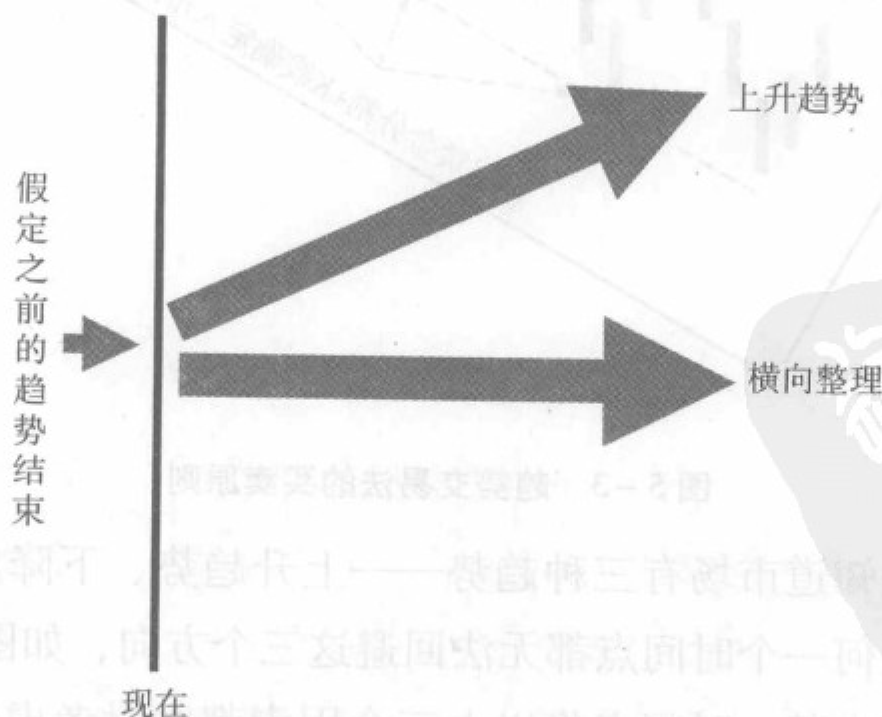


图 5－5 排除下降趋势，执行买入计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5－5中，上升趋势中我们可以执行买入计划，横向整理我们同时可以执行买入或卖出计划。（**买入**）∩（**买入＋卖出**）＝**买入**，集合后我们应该执行买入计划。

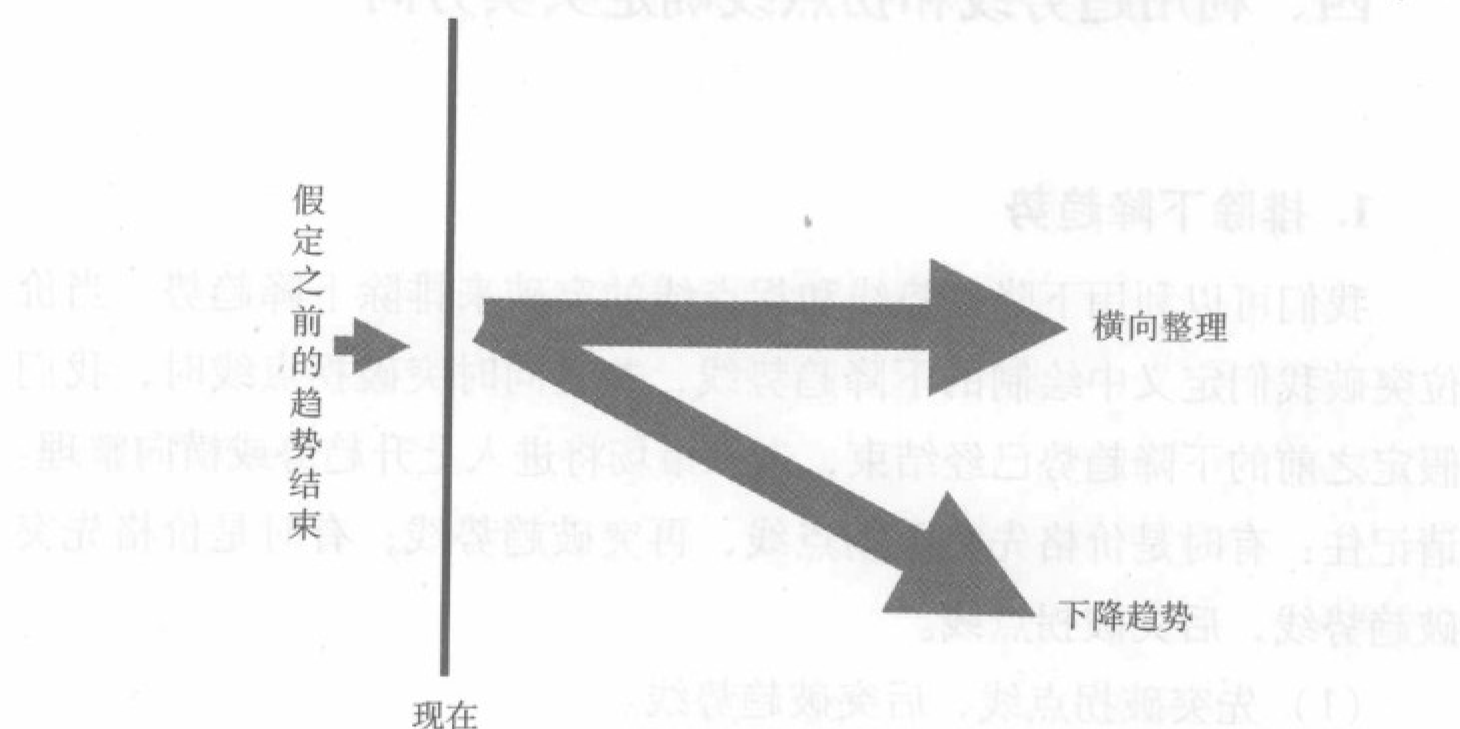


图5－6 排除上升趋势，执行卖出计划

图5－6中，下降趋势中我们可以执行卖出计划，横向整理我们同时可以执行买入或卖出计划。（**卖出**）∩（**买入＋卖出**）＝**卖出**，集合后我们应该执行卖出计划。

所以，只要有办法排除上升趋势或排除下降趋势，我们就非常容易地制订买卖计划，市场的买卖方向就有了唯一性，要么买入，要么卖出。

本书前两章（第三章，第四章）已经分别系统地介绍了趋势线和拐点线的定义和画法。这里讨论它们在趋势交易法中的应用。趋势线和拐点线是我们趋势交易法中确定趋势最有效的工具。确定趋势的方法也就是说我们利用趋势线和拐点线，来排除上升趋势或下降趋势，以确定买卖方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、利用趋势线和拐点线确定买卖方向

1. 排除下降趋势

我们可以利用下降趋势线和拐点线的突破来排除下降趋势。当价位突破我们定义中绘制的下降趋势线，并且同时突破拐点线时，我们假定之前的下降趋势已经结束，未来市场将进入上升趋势或横向整理。请记住：有时是价格先突破拐点线，再突破趋势线；有时是价格先突破趋势线，后突破拐点线。

（1）先突破拐点线，后突破趋势线。

首先按照拐点线和下降趋势线定义找出拐点线和下降趋势线（图5－7），通过观察，我们发现价格已经突破了下降趋势线和拐点线。按照趋势交易法假设，我们可以确定之前的下降趋势已经结束，未来

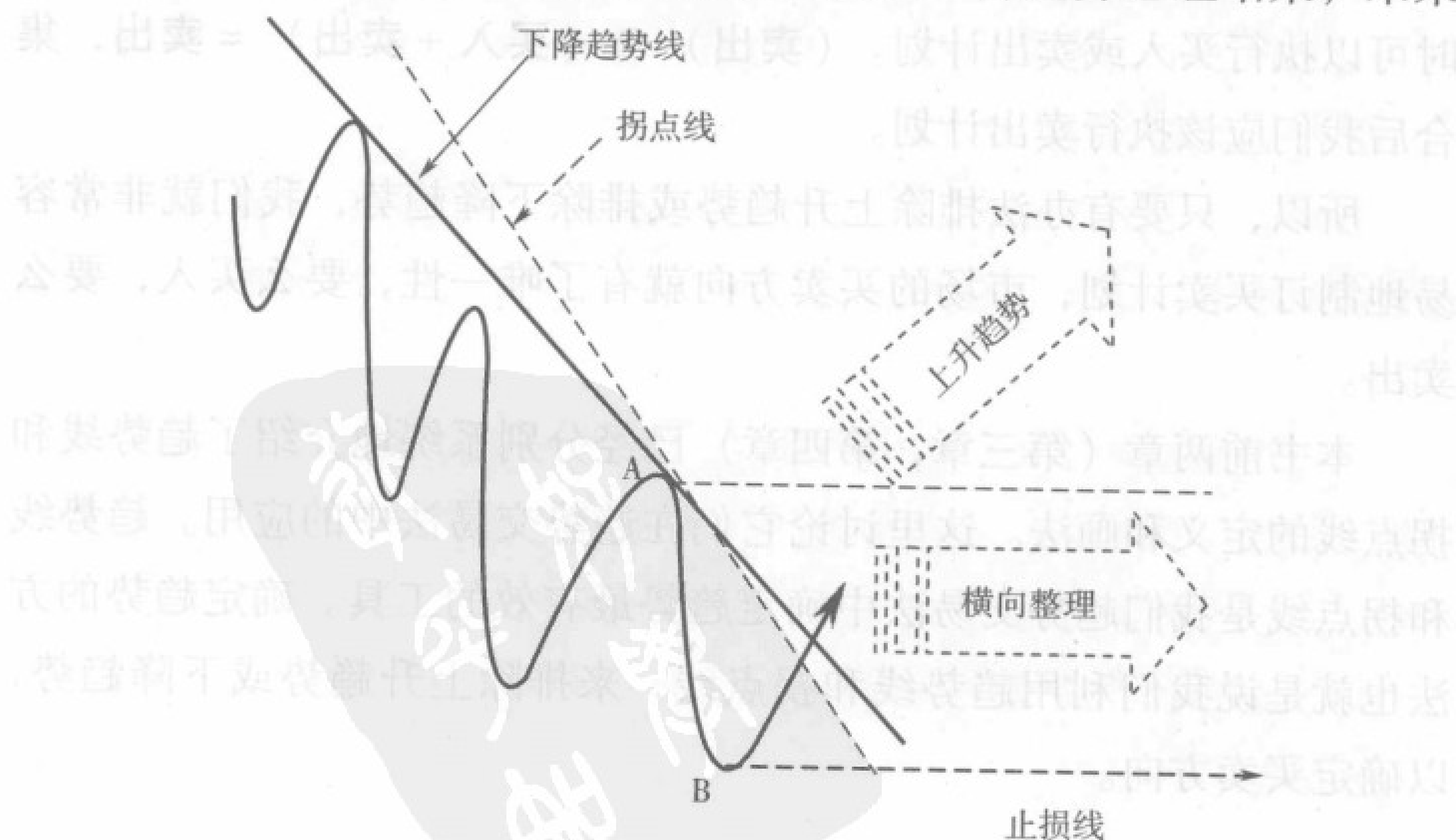


图5－7 突破拐点线和下降趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将展开上升趋势或横向整理。

交易计划将采用逢低买入的交易原则，最低点 B 将是我们未来的止损点，也就是说，从价位突破下降趋势线时间点开始，任何一次回调，只要价格落入我们资金管理中所设定的每次交易止损的范围，市场的任何下跌回调都将是我们入场买入的最佳机会；只要价位跌破由 B 点绘制的止损线，我们将及时止损，认赔出局。

如何判断未来是上升趋势还是横向整理呢？

此时，我们需要对价格突破拐点线和下降趋势线之前的走势进行分析，找到下跌过程中在突破拐点线和下降趋势线之前的最后一个调整浪，最后一个调整浪的最高点（图 5－7 中的 A 点）将成为我们判断未来是上升趋势还是横向整理的重要依据。以后我们定义此点为“分界点 A”。

如果价格突破拐点线和下降趋势线后，升破分界点 A，我们认定未来将展开上升趋势。如图 5－8 所示。

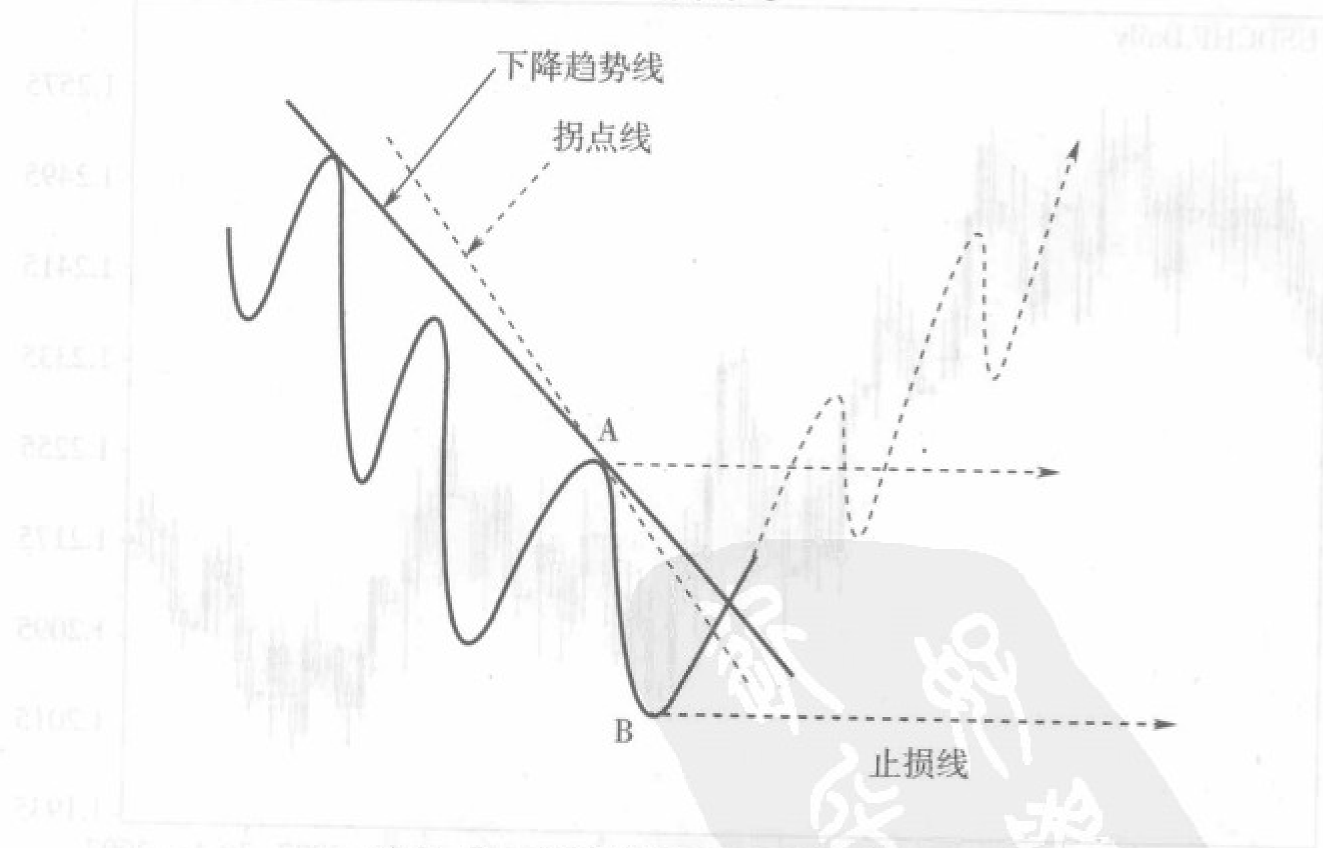


图 5－8 升破分界点 A 后的上升趋势

如果价格突破拐点线和下降趋势线后，不能突破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势。如图 5－9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

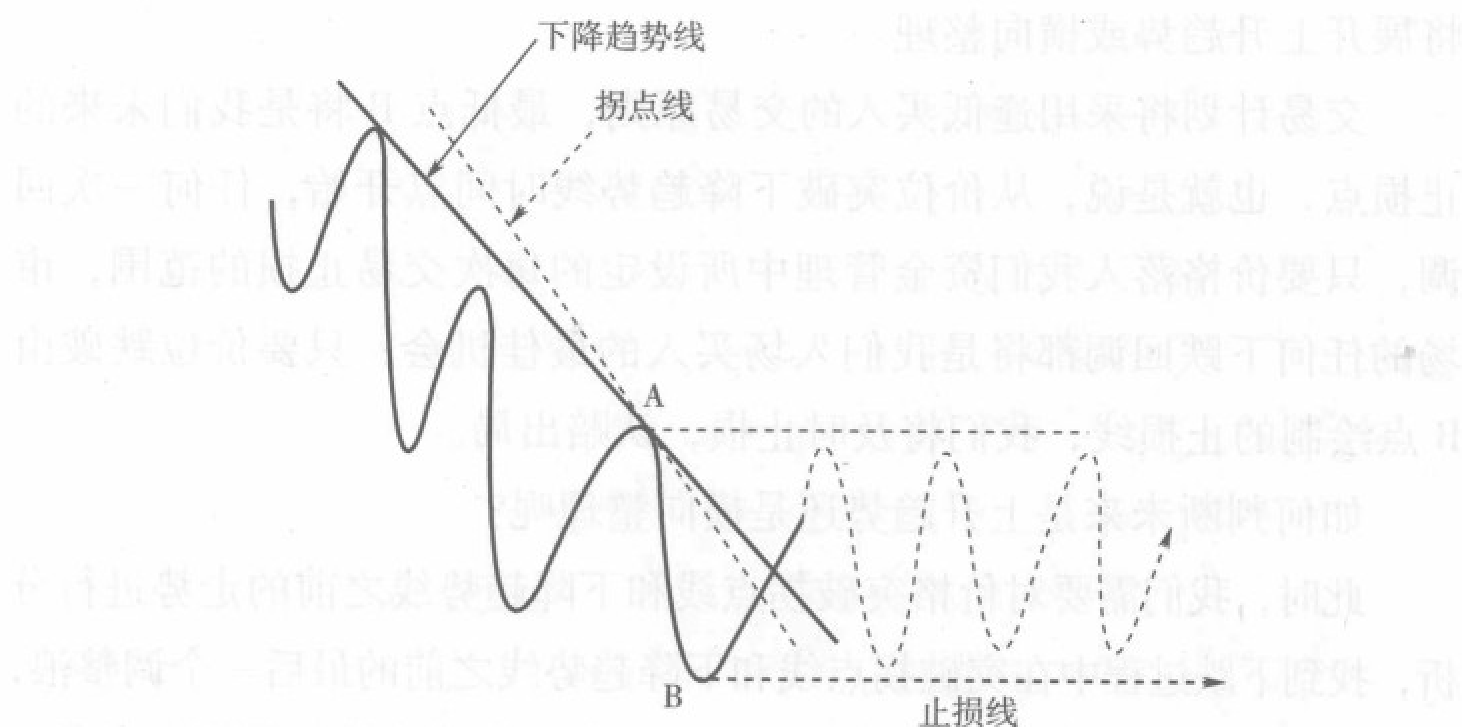


图 5-9 不能突破分界点 A 后的横向整理走势

举例：图 5-10 是美元兑瑞士法郎日线图。



图 5-10 美元兑瑞士法郎日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先将拐点线和下降趋势线找出，如图 5－11 所示。



图 5－11　先破拐点后破下降趋势线

由图 5－11 可以看出，价格先突破了拐点线，之后突破下降趋势线，由以上分析我们认定之后将展开上升走势或横向整理，之后我们通过观察价格能否突破分界点 A，来判断未来是上升趋势还是横向整理。

图 5－12 是之后美元兑瑞士法郎走势图。

我们可以看到价格已经突破分界点 A，可以确定未来将展开上升走势（图 5－13）。

图 5－14 是价格突破分界点 A 点后的走势图。

（2）先突破趋势线，后突破拐点线，见图 5－15。

首先按照拐点线和下降趋势线定义找出拐点线和下降趋势线（图 5－15），通过观察，我们发现价格首先突破了下降趋势线，此时还不能确定之前的下降趋势已经结束，因为拐点线在下降趋势线的外边，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－12 美元兑瑞士法郎走势图



图 5－13 突破分界点 A，未来的上升走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

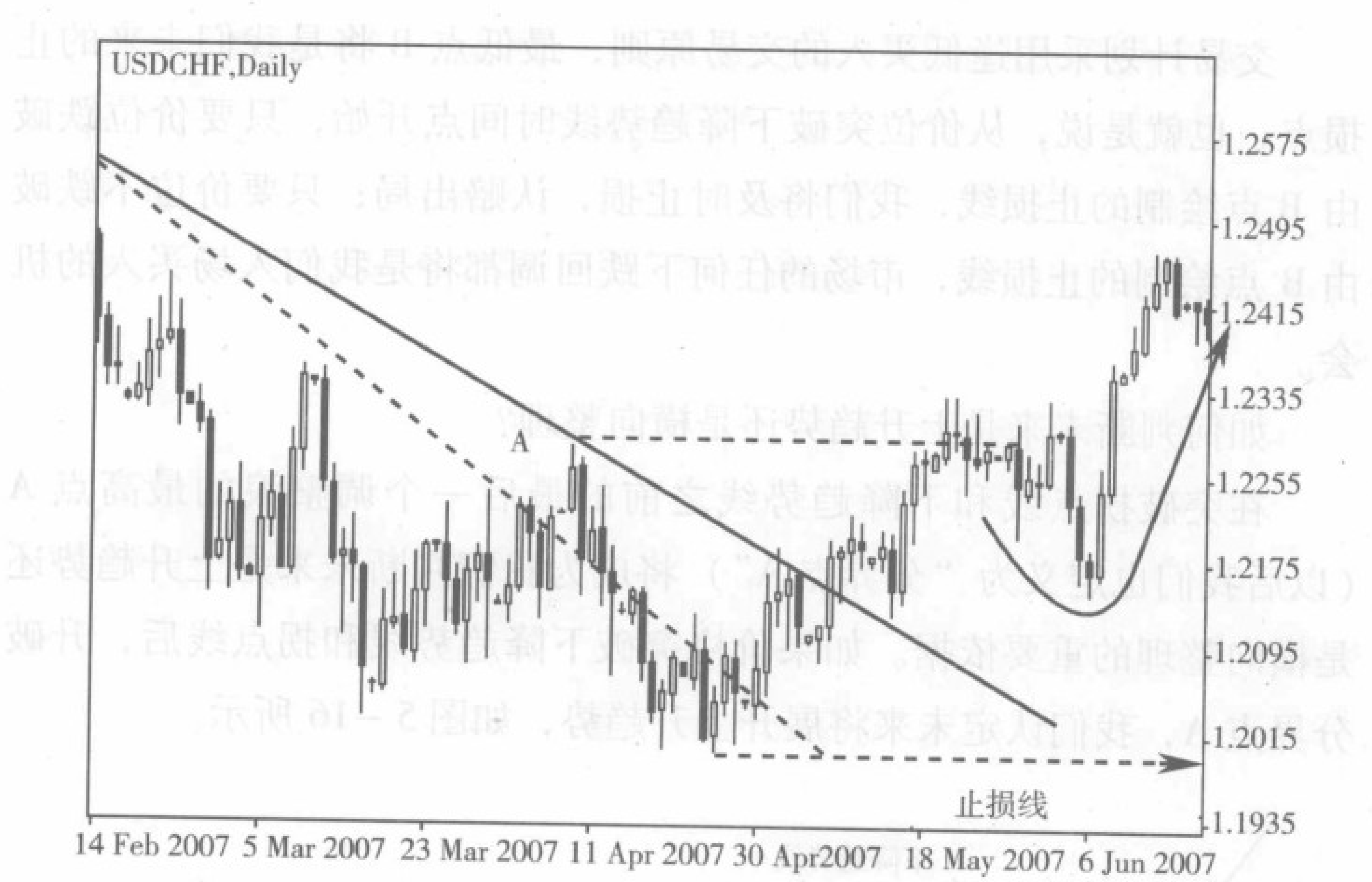


图 5－14 上升走势实例

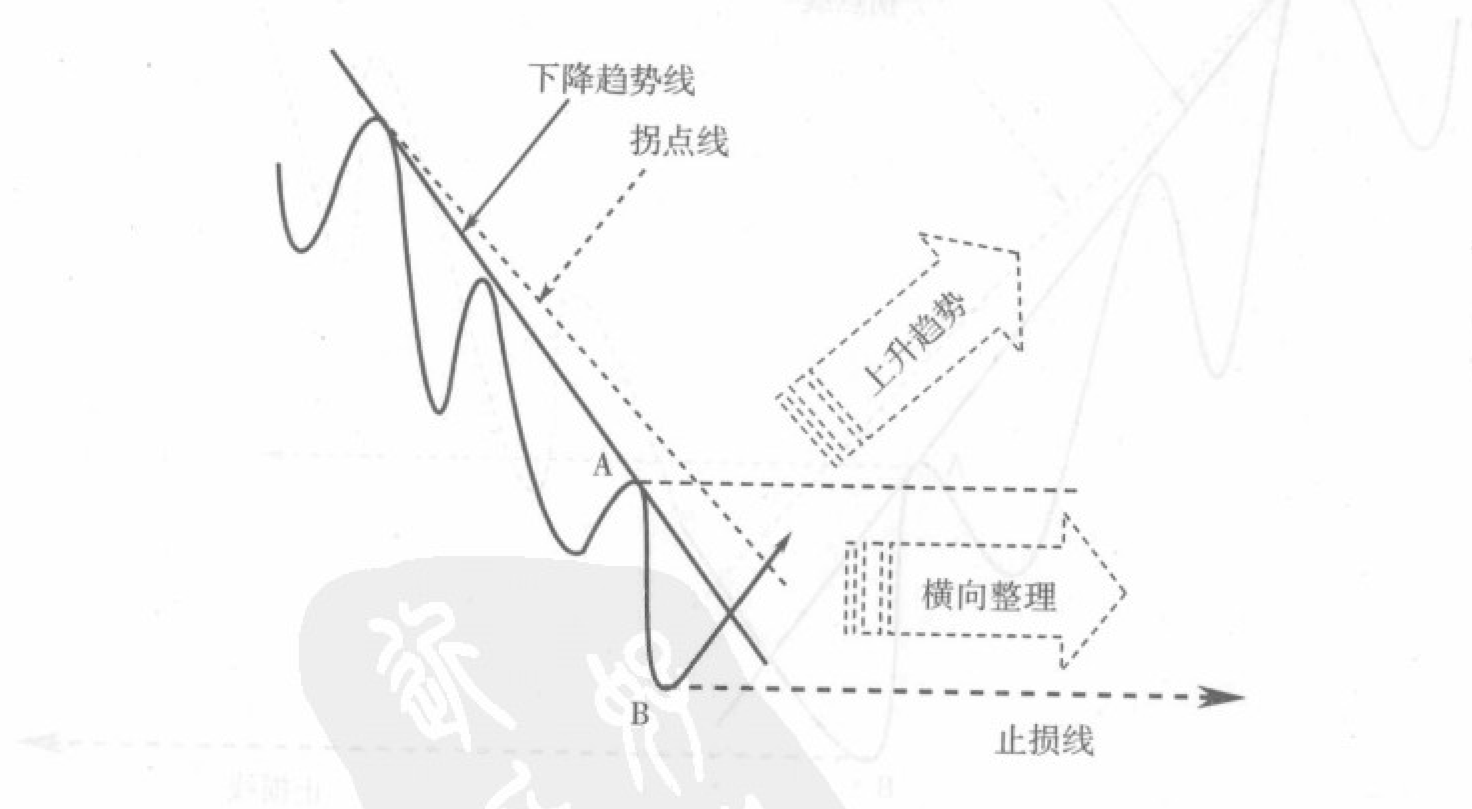


图 5－15 先破趋势线后破拐点线

所以价格必须再次突破拐点线，我们才可以确定之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升趋势或横向整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易计划采用逢低买入的交易原则，最低点 B 将是我们未来的止损点，也就是说，从价位突破下降趋势线时间点开始，只要价位跌破由 B 点绘制的止损线，我们将及时止损，认赔出局；只要价位不跌破由 B 点绘制的止损线，市场的任何下跌回调都将是我们入场买入的机会。

如何判断未来是上升趋势还是横向整理?

在突破拐点线和下降趋势线之前的最后一个调整浪的最高点 A（以后我们也定义为“分界点 A”）将成为我们判断未来是上升趋势还是横向整理的重要依据。如果价格突破下降趋势线和拐点线后，升破分界点 A，我们认定未来将展开上升趋势，如图 5－16 所示。

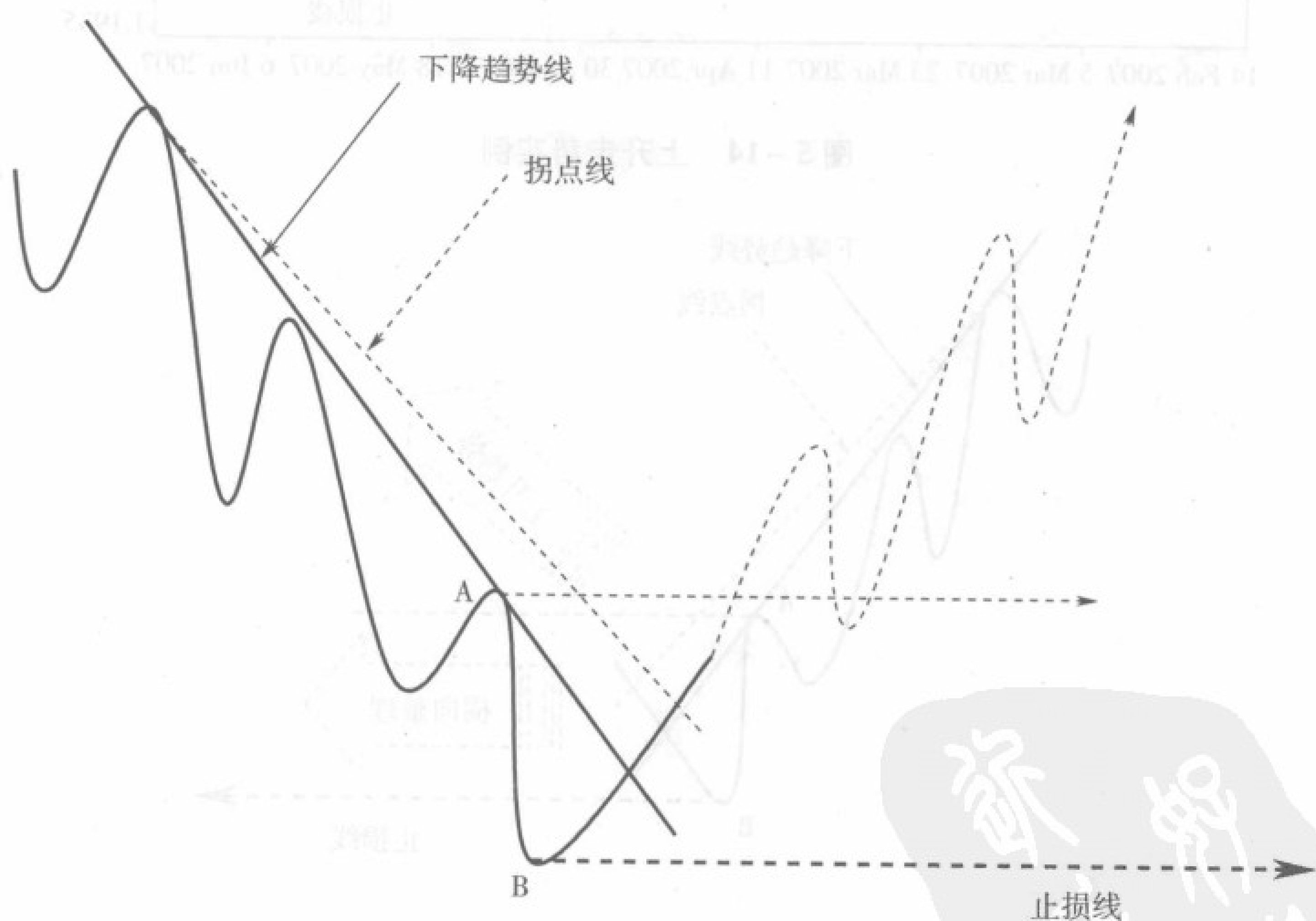


图 5－16　升破分界点 A，未来的上升趋势

如果价格突破下降趋势线和拐点线后，不能突破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势，如图 5－17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

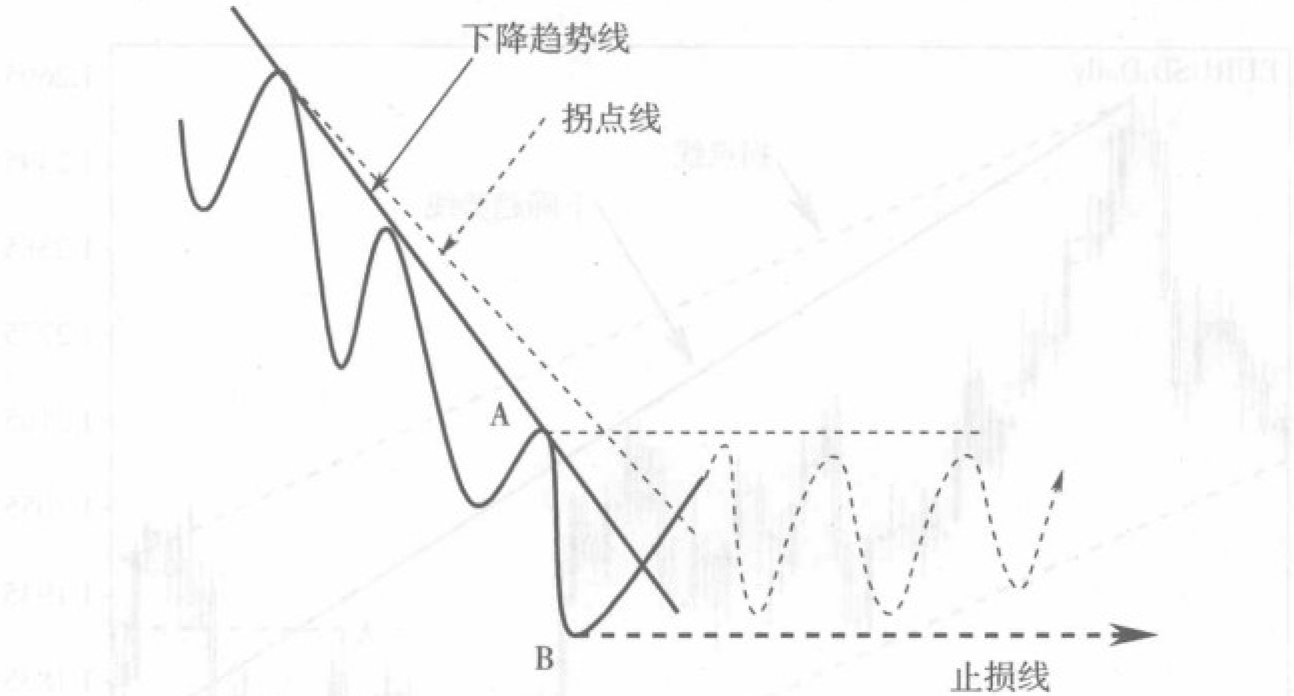


图 5－17 不能突破分界点 A，未来的横向整理走势

举例 1：图 5－18 是欧元兑美元日线图。

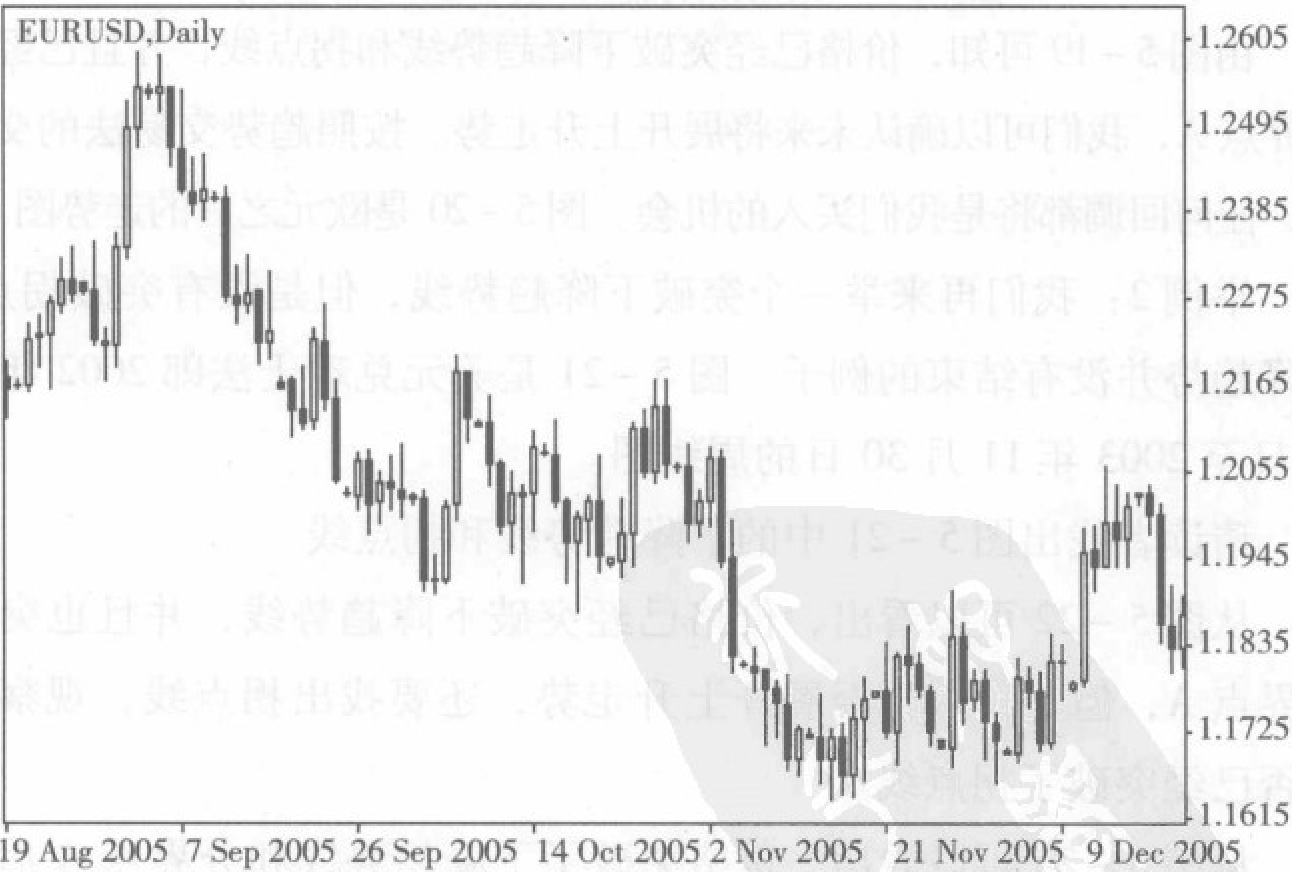


图 5－18 欧元兑美元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先我们找出下降趋势线和拐点线，如图 5－19 所示。

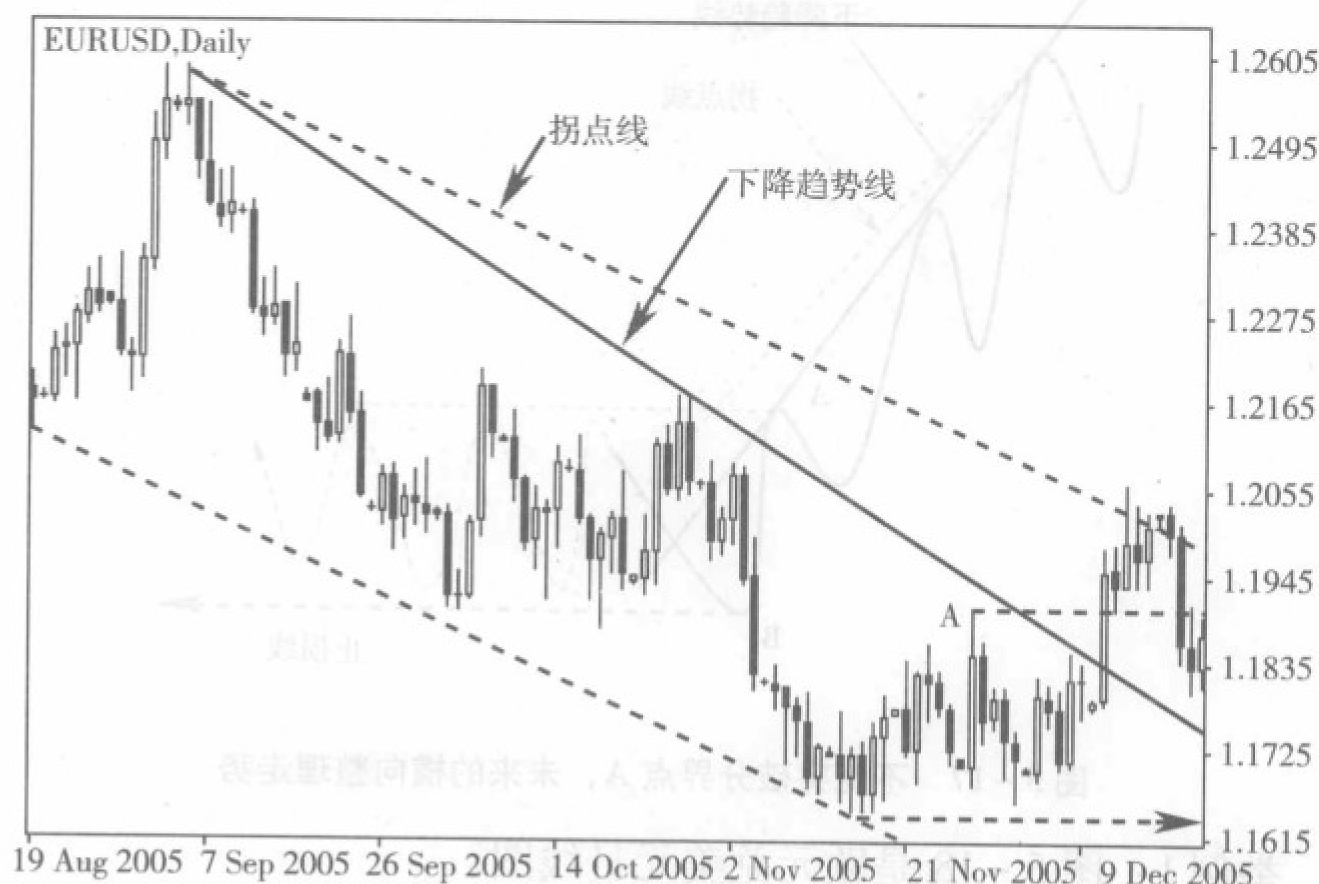


图 5－19 突破分界点 A，执行买入计划实例

由图 5－19 可知，价格已经突破下降趋势线和拐点线，并且已经突破分界点 A，我们可以确认未来将展开上升走势。按照趋势交易法的交易原则，任何回调都将是我们买入的机会。图 5－20 是欧元之后的走势图。

举例 2：我们再来举一个突破下降趋势线，但是没有突破拐点线，下降趋势并没有结束的例子。图 5－21 是美元兑瑞士法郎 2002 年 1 月 27 日至 2003 年 11 月 30 日的周线图。

请读者找出图 5－21 中的下降趋势线和拐点线。

从图 5－22 可以看出，价格已经突破下降趋势线，并且也突破了分界点 A，但是价格能否展开上升走势，还要找出拐点线，观察价格是否已经突破了拐点线。

从图 5－23 可以看出，价格突破了下降趋势线和分界点 A 后，并没有突破拐点线，所以下降趋势并没有结束，图 5－24 是美元兑瑞士法郎之后的走势图，市场恢复之前的下跌走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

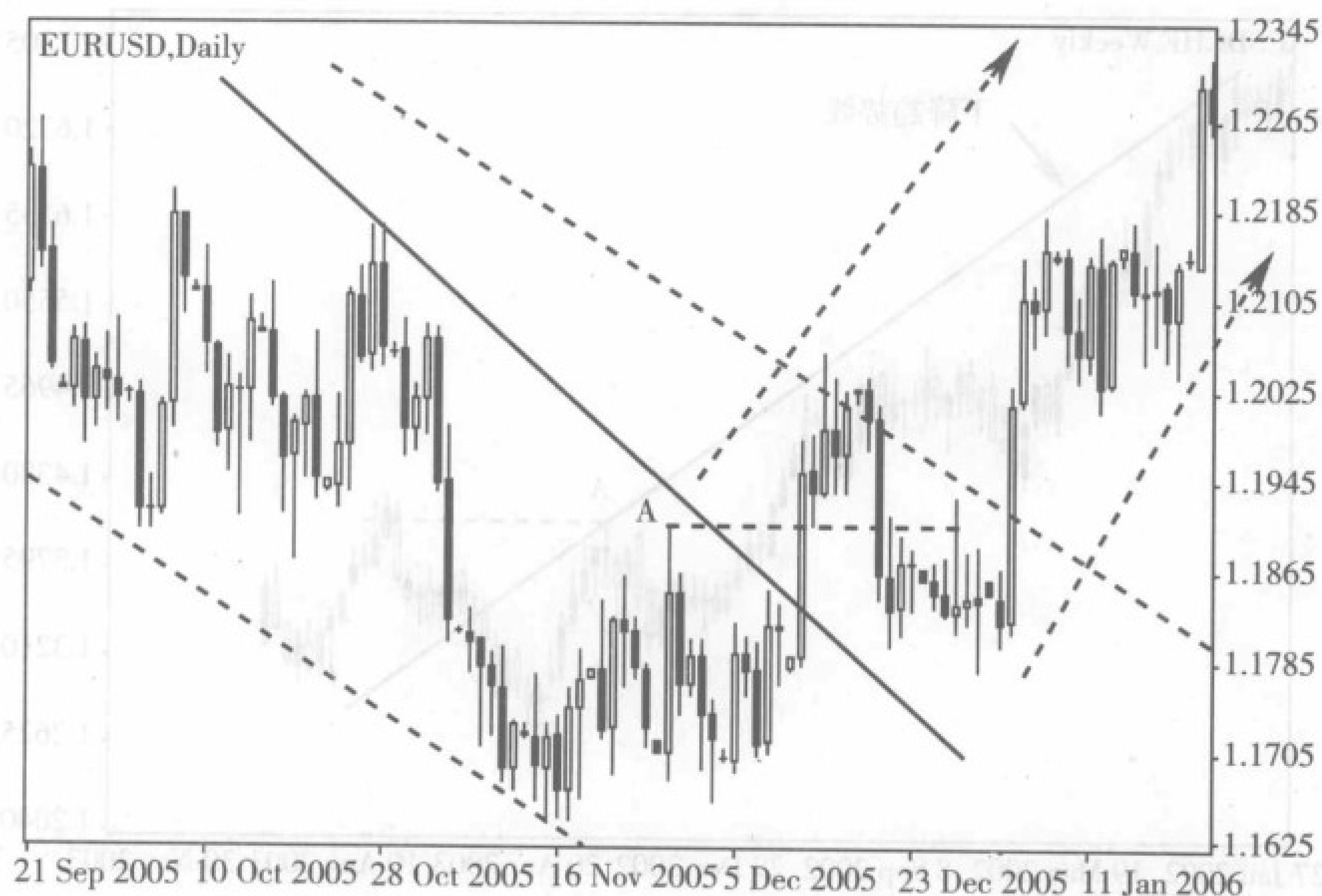


图 5-20 欧元之后的走势图



图 5-21 美元兑瑞士法郎周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－22　观察价格是否突破拐点线



图 5－23　没有突破拐点线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－24　美元兑瑞士法郎走势图实例

2. 排除上升趋势

我们可以利用趋势线和拐点线的突破来排除上升趋势。当价位跌破我们定义中绘制的上升趋势线，同时跌破拐点线时，我们假定之前的上升趋势已经结束，未来市场将进入下降趋势或横向整理。请记住：有时是价格先跌破拐点线，再跌破趋势线；有时是价格先跌破趋势线，后跌破拐点线。

（1）先跌破拐点线，后跌破上升趋势线。

首先绘制出上升趋势线（实线）和拐点线（虚线），如图 5－25 所示。由图中可以看出，价格已经突破拐点线后，又突破了上升趋势线，确认之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降趋势或横向整理走势。

最高点 B 将是我们未来的止损点，也就是说，从价位突破拐点线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

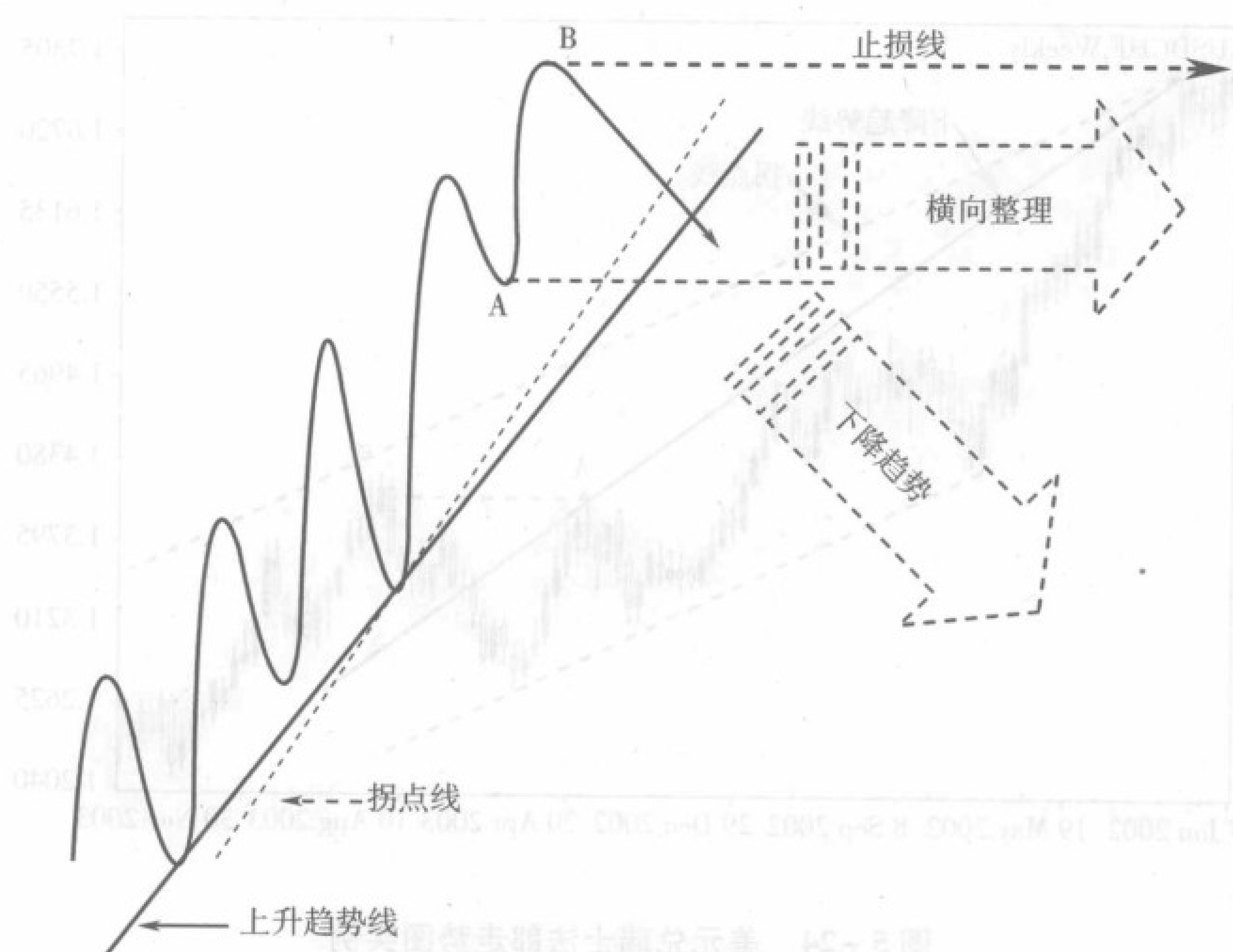


图 5－25　先跌破拐点线后跌破上升趋势线

和上升趋势线开始，只要价位升破由 B 点绘制的止损线，我们将及时止损，认赔出局；只要价位不升破由 B 点绘制的止损线，我们将选择入场点卖出。

价格突破拐点线和上升趋势线后，未来可能有两种情况发生——下降趋势或横向整理。如何判断未来是下降趋势还是横向整理呢？

此时，我们需要对价格在没有突破拐点线和上升趋势线之前的走势进行分析，找到上升过程中在突破拐点线和上升趋势线之前的最后一个调整浪，最后一个调整浪的最低点（图中 A 点）将成为我们判断未来是下降还是横向整理的重要依据，我们以后定义此点为“分界点A”。

如果价格突破拐点线和上升趋势线后，跌破分界点 A，我们认定未来将展开下降趋势，如图 5－26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

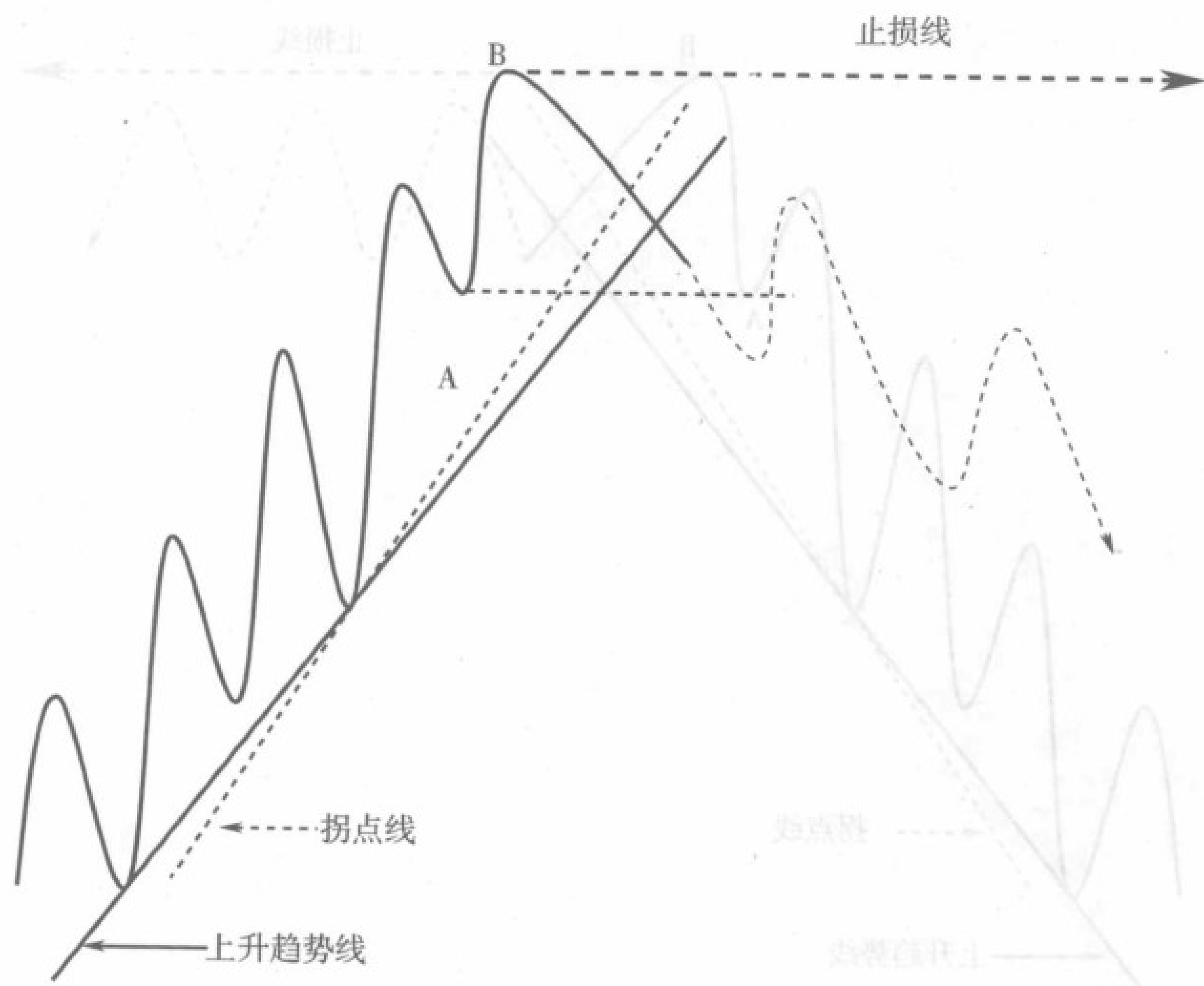


图 5－26 跌破分界点 A 后的下降趋势

如果价格跌破拐点线和上升趋势线后，不能跌破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势，如图 5－27 所示。

举例：图 5－28 是欧元兑美元日线走势图。

首先绘制出上升趋势线和拐点线，如图 5－29 所示。

由图 5－29 可以看出，价格已经突破拐点线和上升趋势线，确定之前的上升走势结束，未来将展开下降走势和横向整理走势。图 5－30 是之后的走势图。

从图 5－30 中可以看出，欧元已经突破分界点 A 点，确认之后将展开下降走势。图 5－31 是之后欧元展开的下跌走势。

（2）先跌破上升趋势线，后跌破拐点线。

首先绘制出上升趋势线（实线）和拐点线（虚线），如图 5－32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

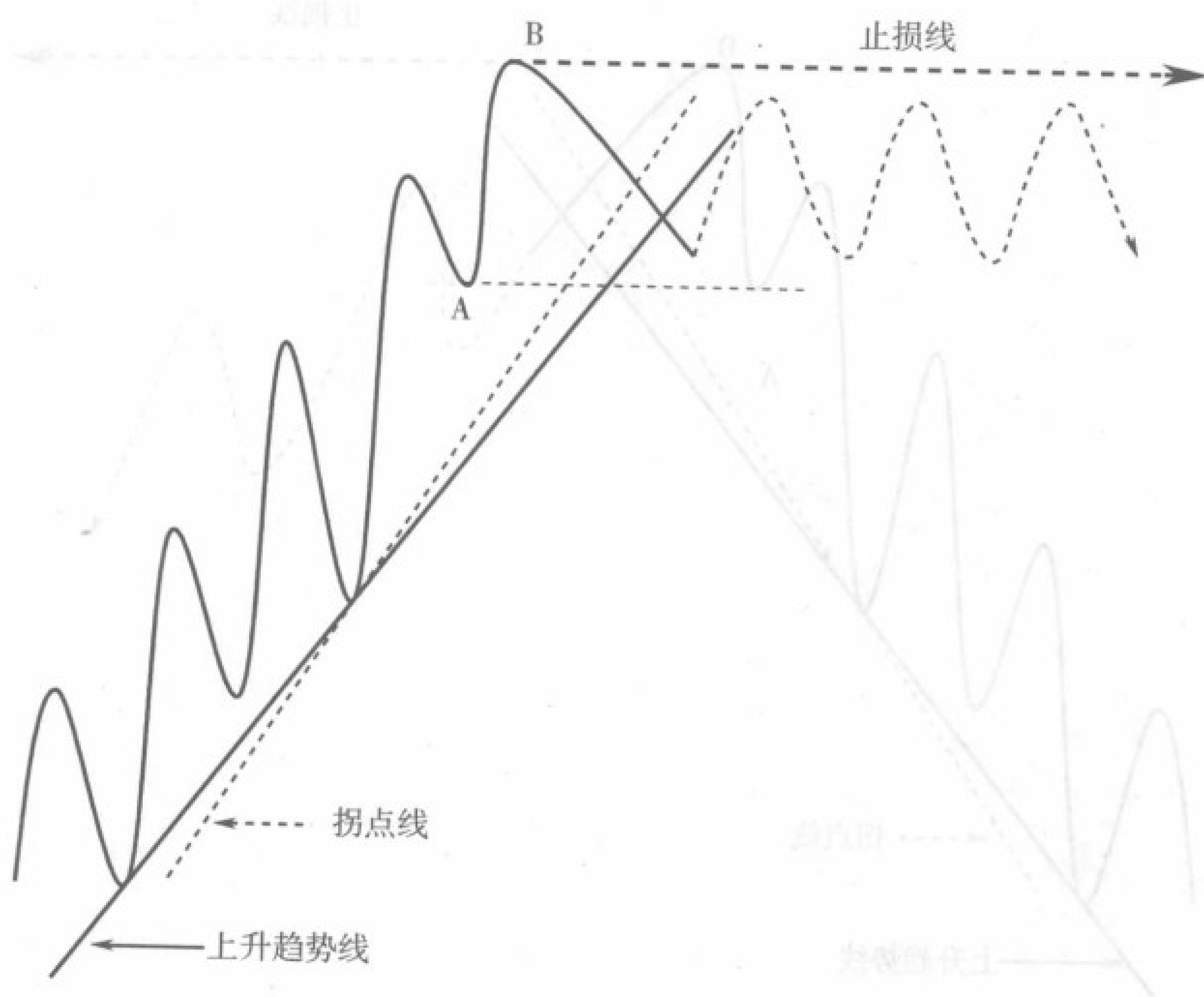


图 5－27　不能跌破分界点 A 后的横向整理走势

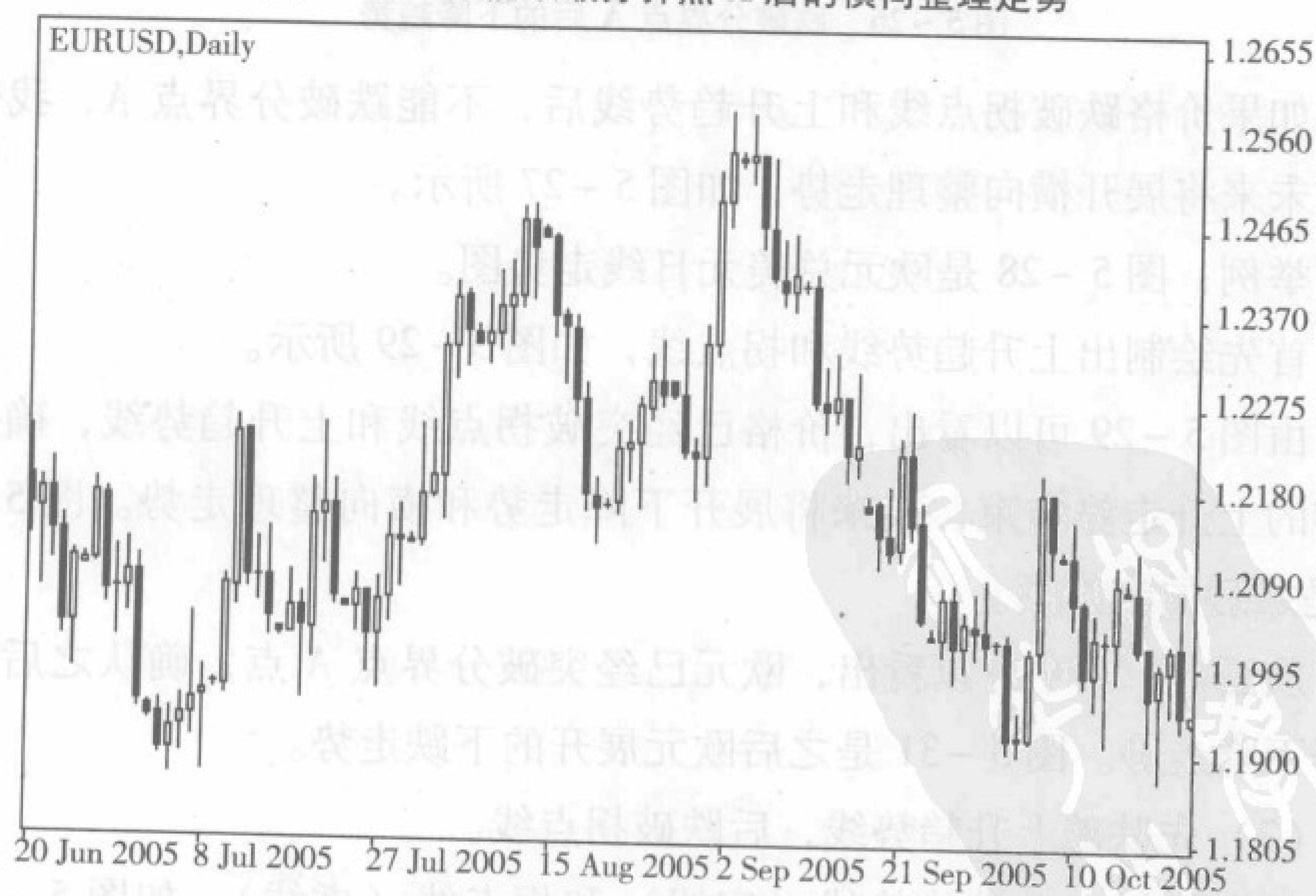


图 5－28　欧元兑美元日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－29 上升走势结束

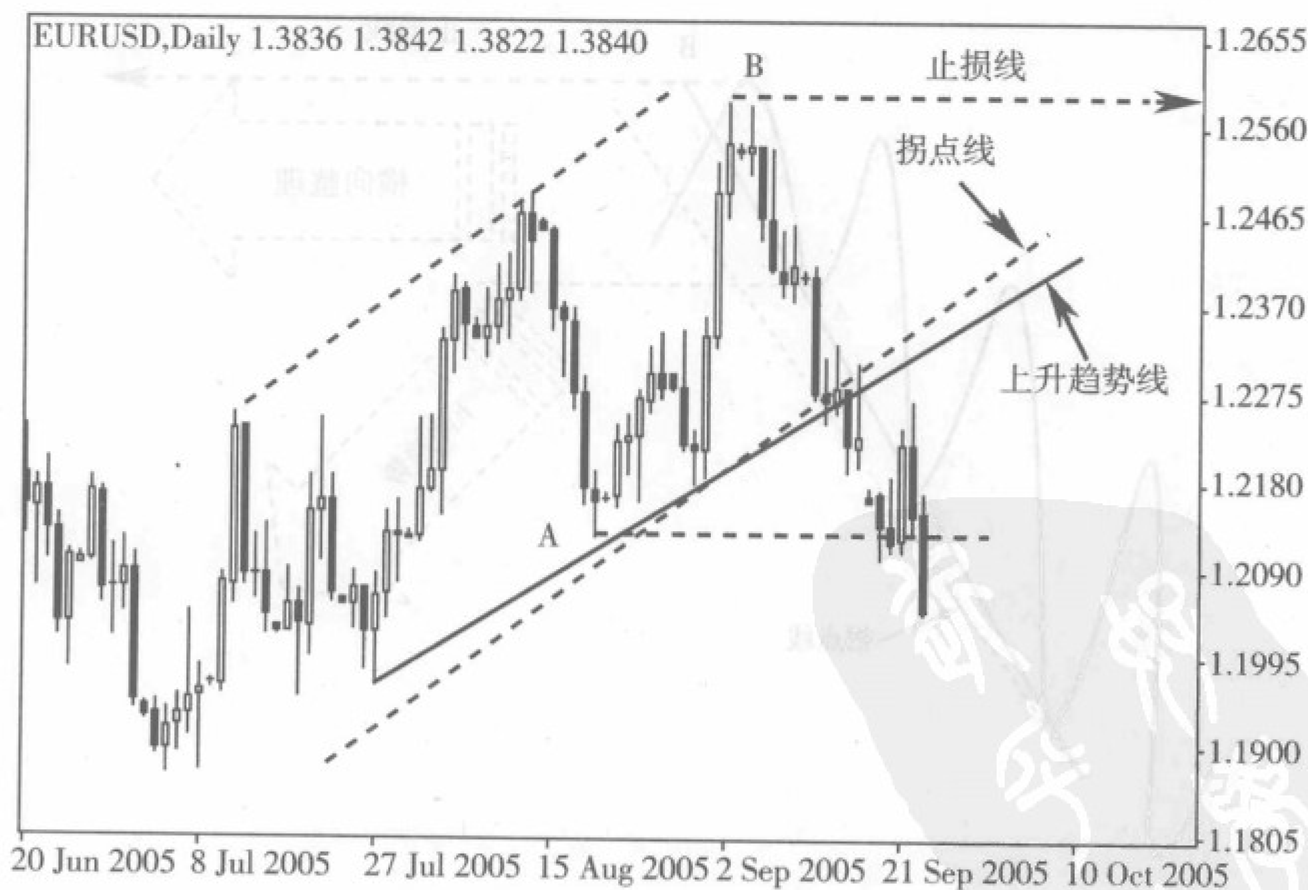


图 5－30 下降走势确立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

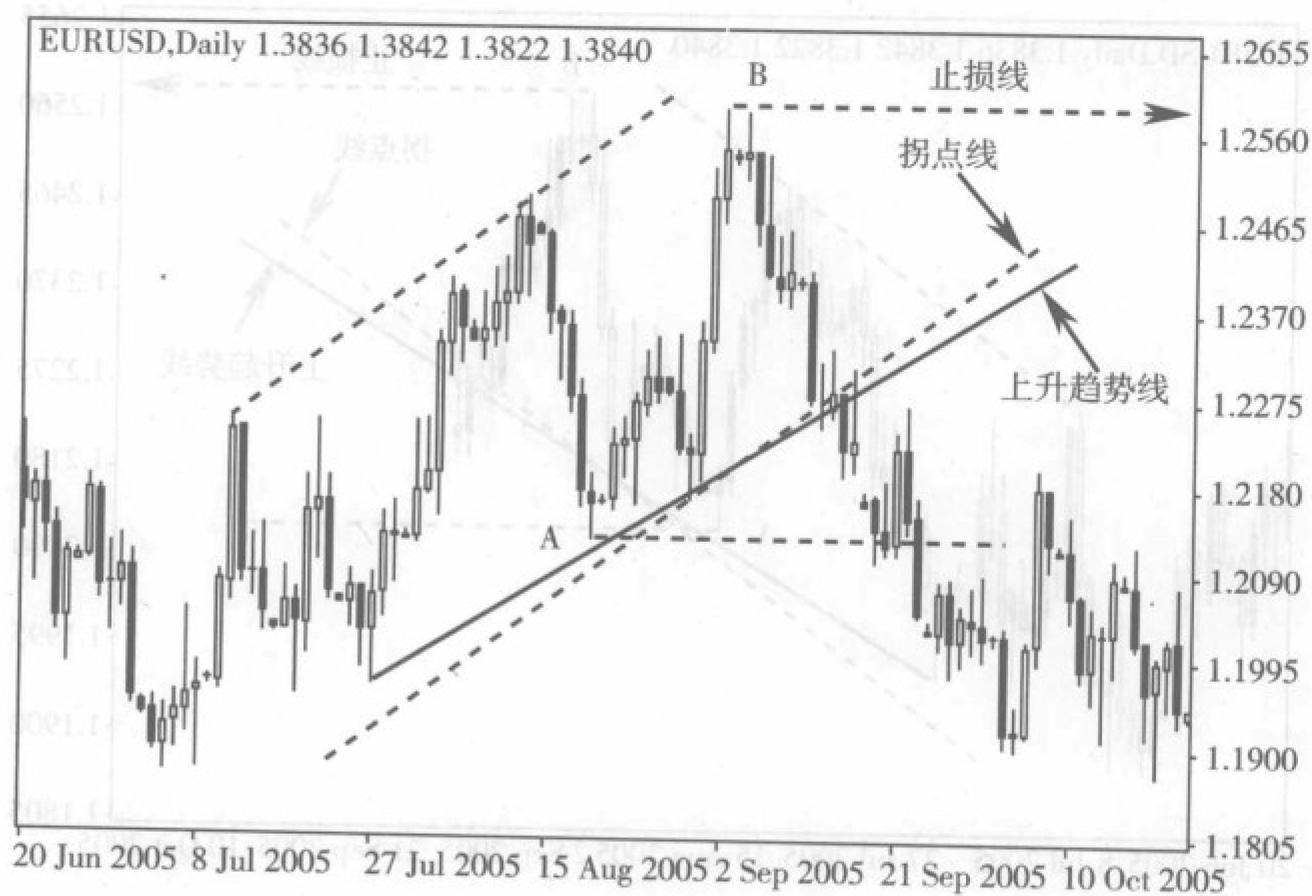


图 5－31 欧元下跌走势实例

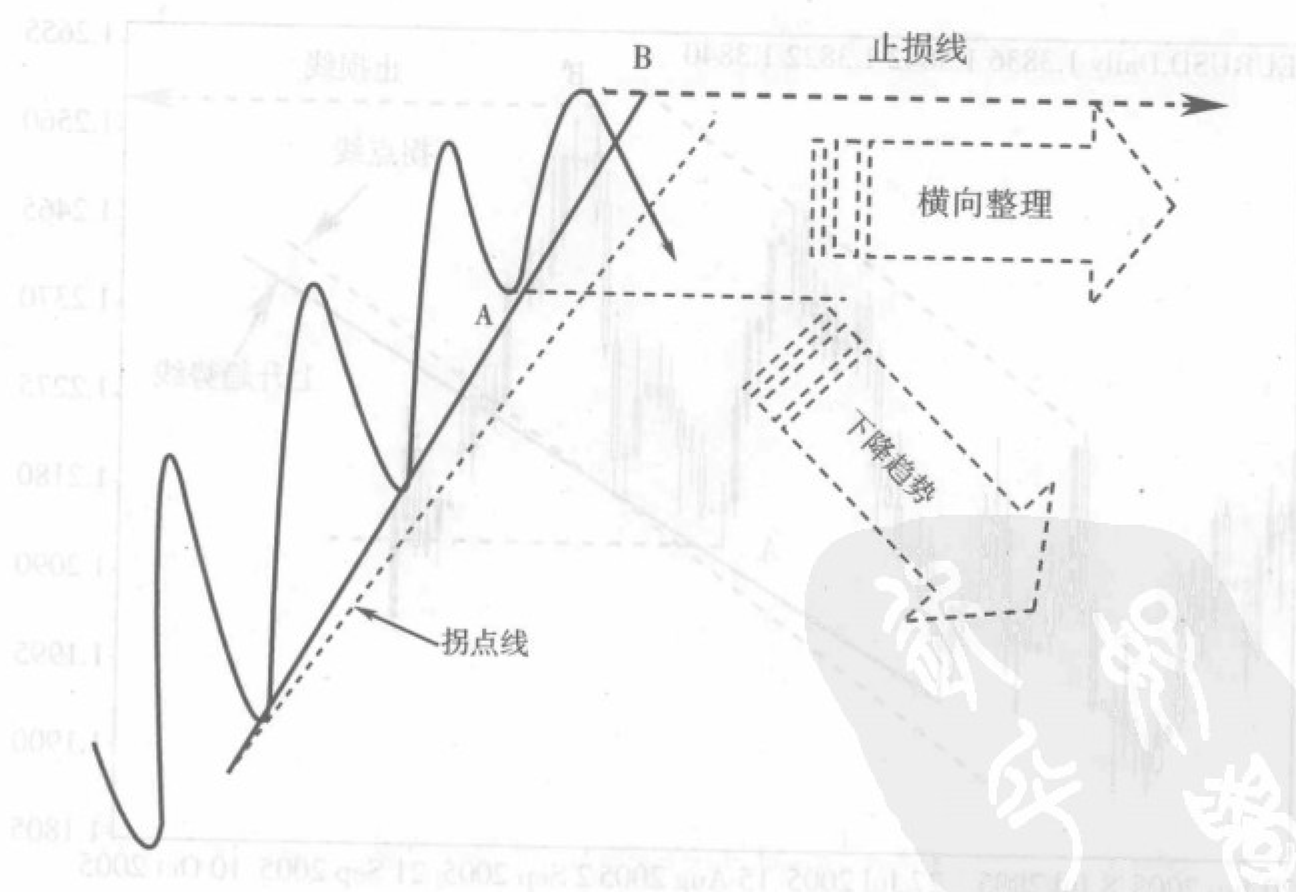


图 5－32 先突破上升趋势线后跌破拐点线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示。由图中可以看出，价格突破上升趋势线后，又突破了拐点线，确认之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降走势或横向整理。

最高点 B 将是我们未来的止损点，也就是说，从价位突破拐点线和上升趋势线开始，只要价位升破由 B 点绘制的直线止损线，我们将及时止损认赔出局；只要价位不升破由 B 点绘制的止损线，我们将选择入场点卖出。

价格突破上升趋势线和拐点后，未来可能有两种情况发生——下降走势或横向整理。如何判断未来是下降走势还是横向整理呢？

此时，我们需要对价格在没有突破拐点线和上升趋势线之前的走势进行分析，找到上升过程中在跌破上升趋势线和拐点线之前的最后一个调整浪，最后一个调整浪的最低点（图 5 – 32 中 A 点）将成为我们判断未来是下降还是横向整理的重要依据，以后我们也定义此点为"分界点 A"。

如果价格突破上升趋势线和拐点线后，跌破分界点 A，我们认定未来将展开下降趋势，如图 5 – 33 所示。

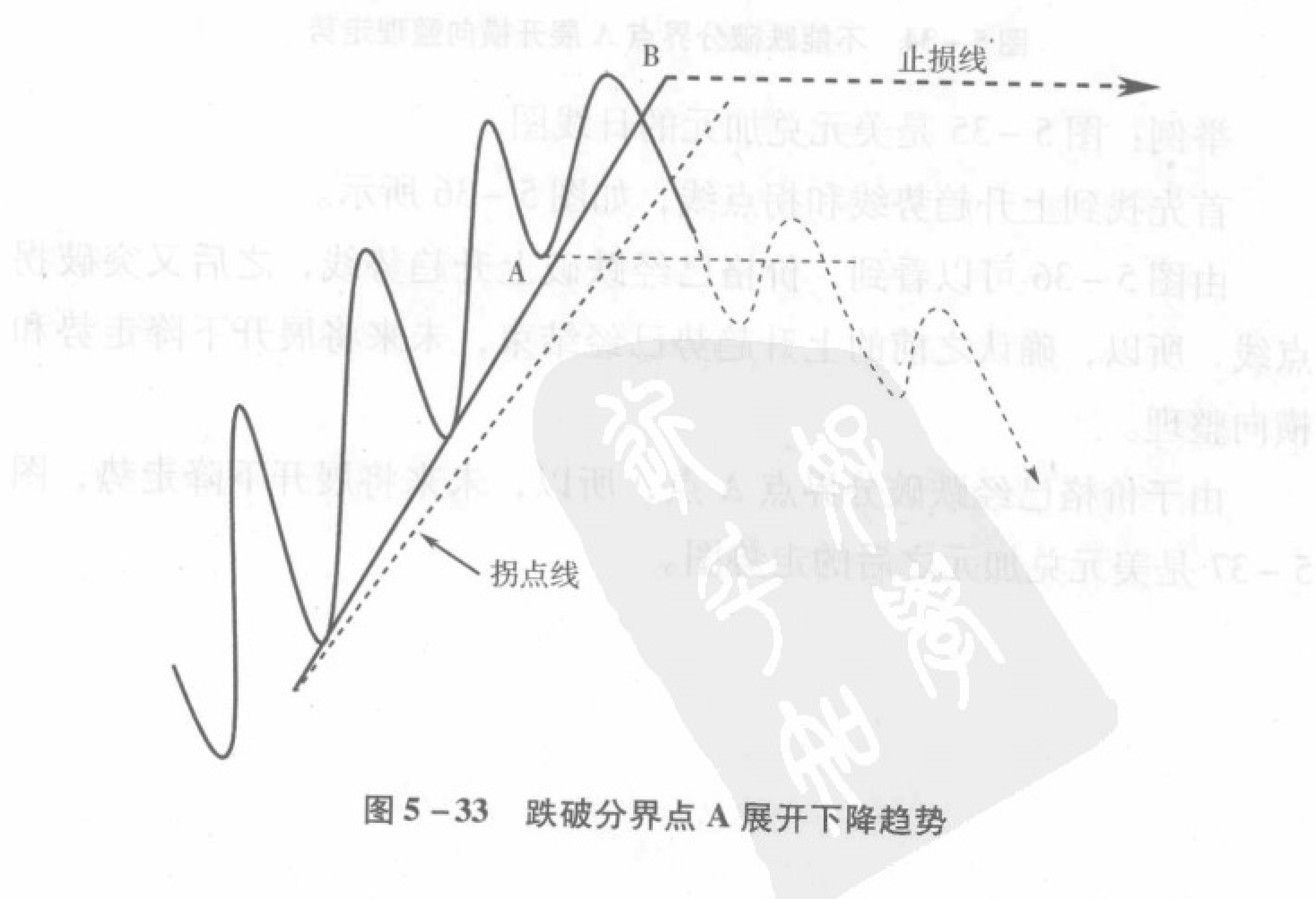


图 5 – 33　跌破分界点 A 展开下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果价格跌破上升趋势线和拐点线后，不能跌破分界点 A，我们认定未来将展开横向整理走势，如图 5－34 所示。

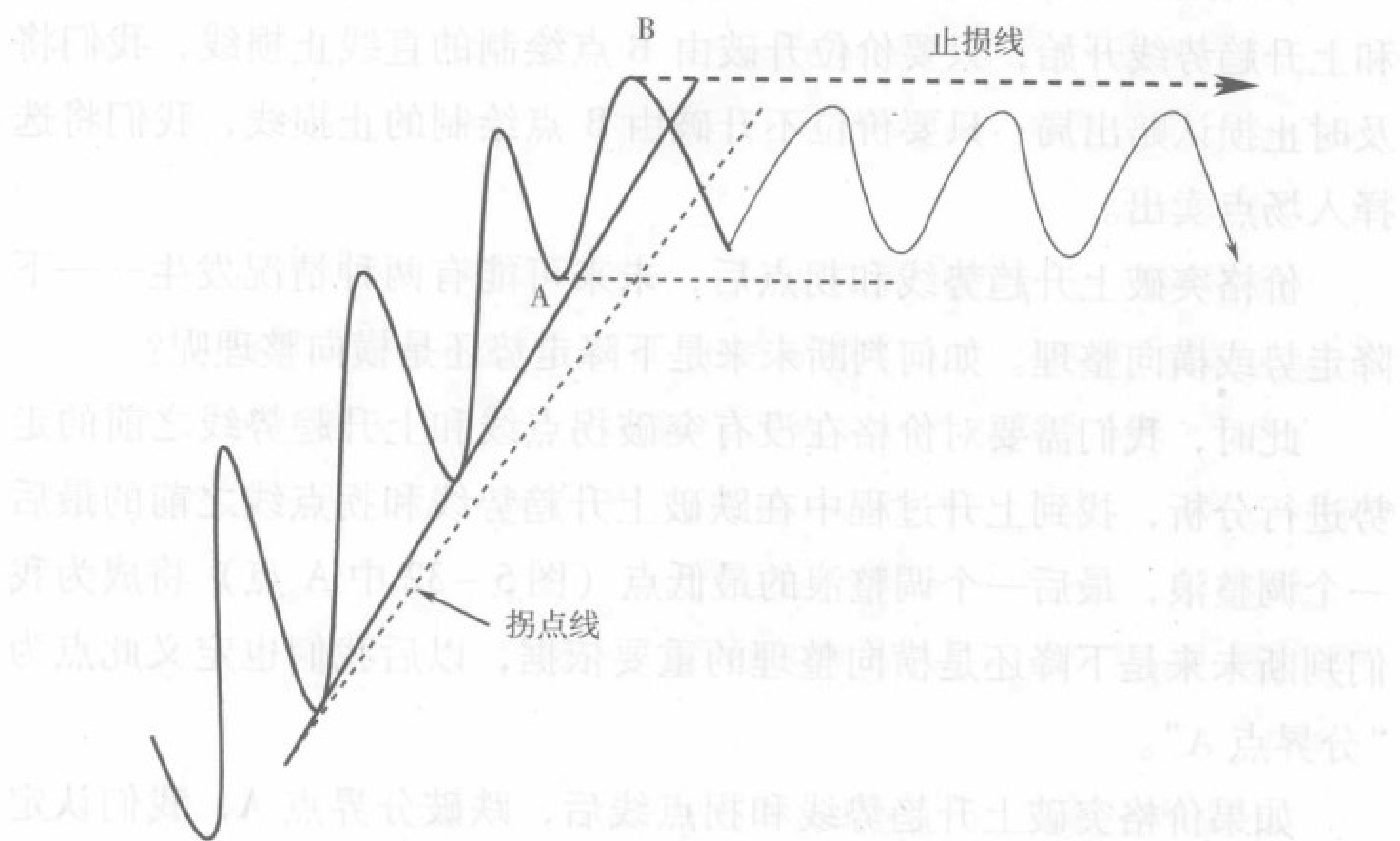


图 5－34　不能跌破分界点 A 展开横向整理走势

举例：图 5－35 是美元兑加元的日线图。

首先找到上升趋势线和拐点线，如图 5－36 所示。

由图 5－36 可以看到，价格已经跌破上升趋势线，之后又突破拐点线，所以，确认之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降走势和横向整理。

由于价格已经跌破分界点 A 点，所以，未来将展开下降走势，图 5－37 是美元兑加元之后的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

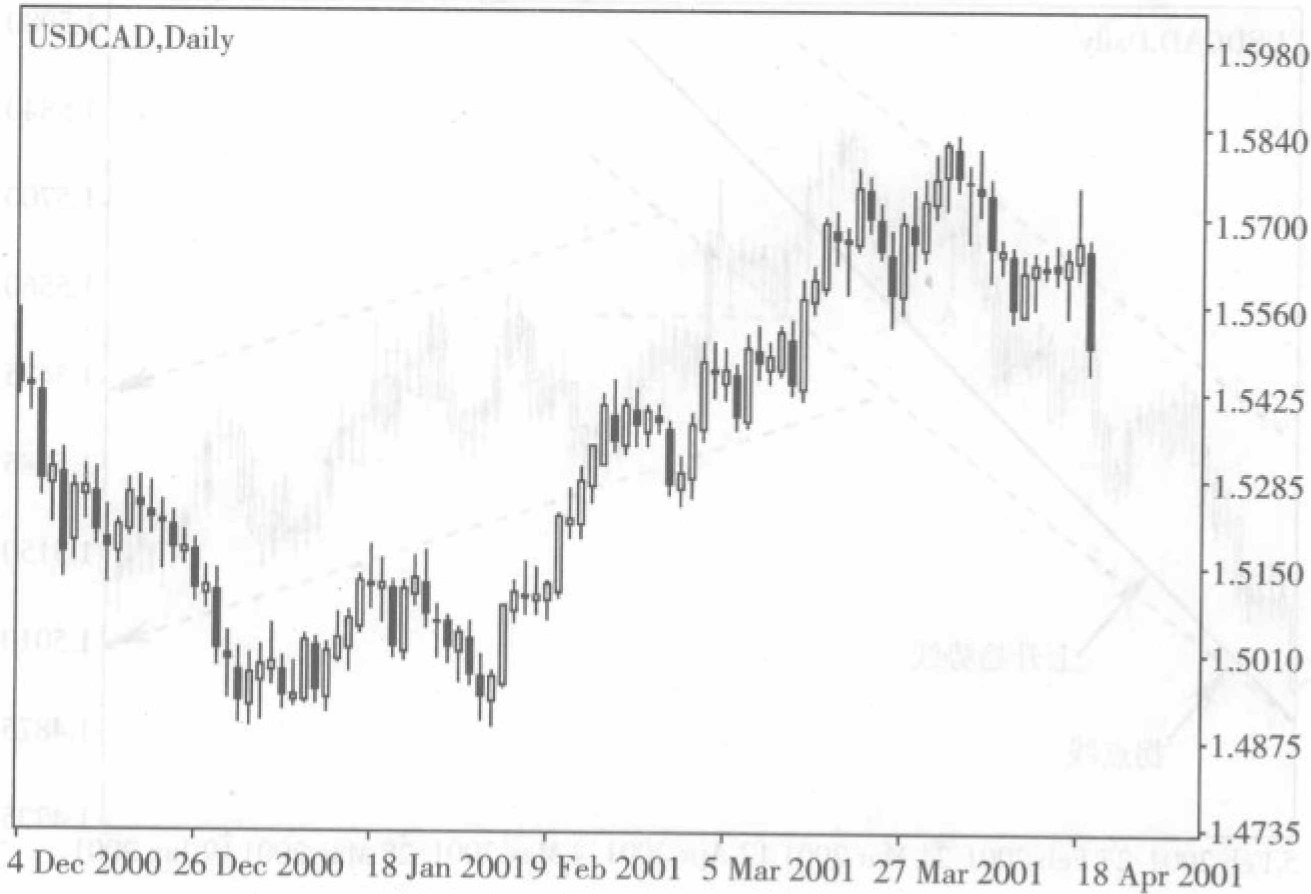


图 5－35　美元兑加元日线图

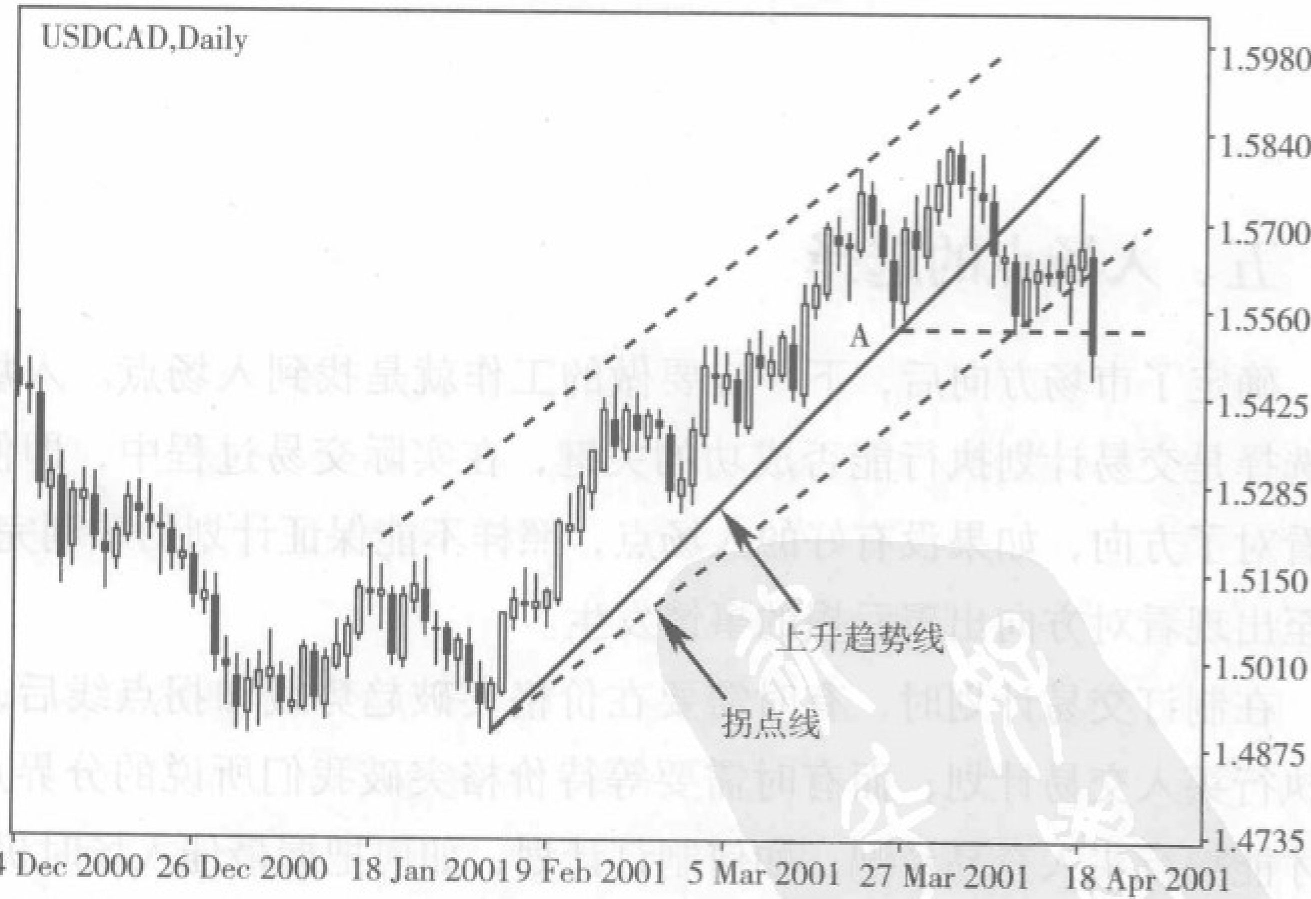


图 5－36　上升趋势已经结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

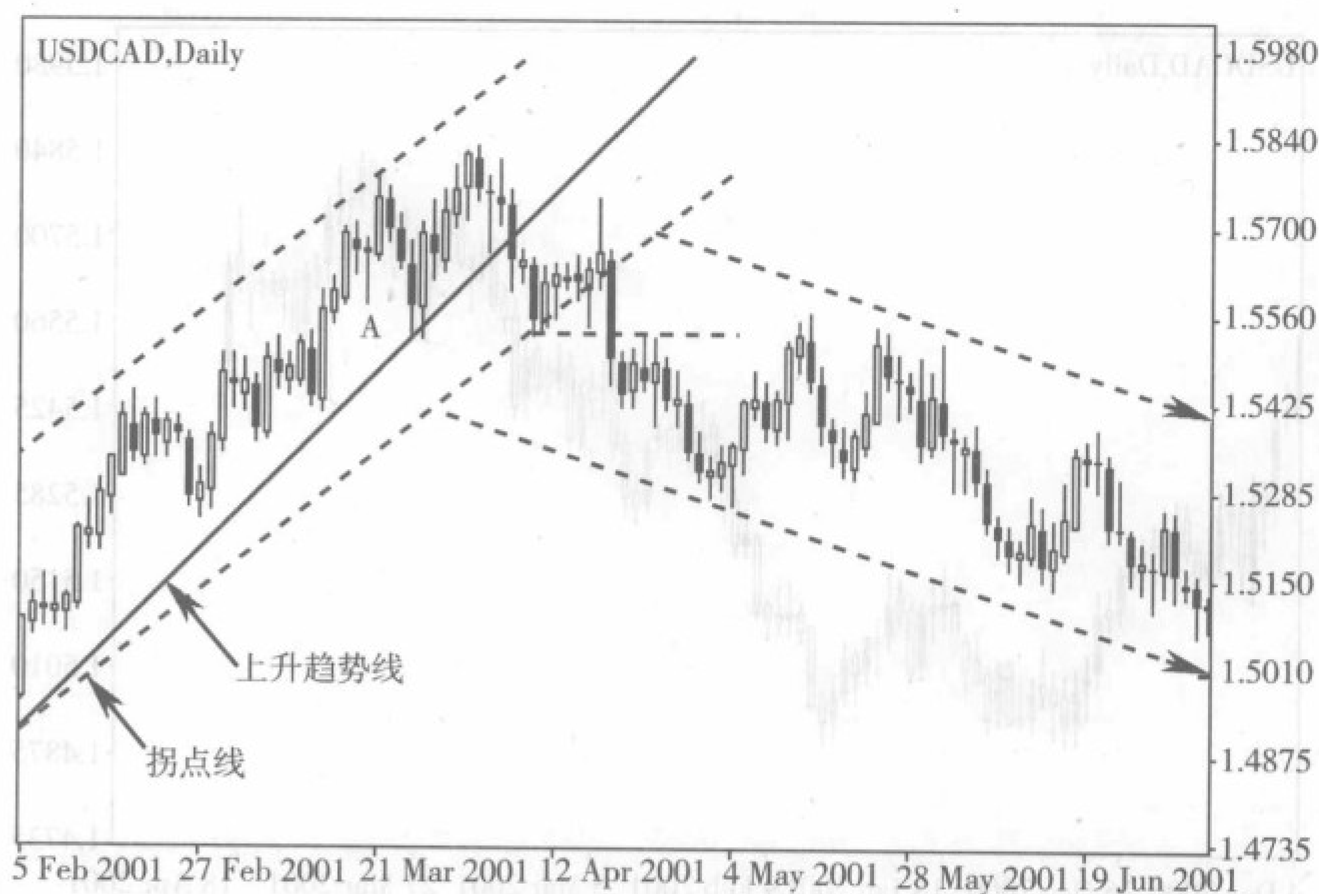


图 5－37 展开下降走势实例

五、入场点的选择

确定了市场方向后，下一步要做的工作就是找到入场点。入场点的选择是交易计划执行能否成功的关键，在实际交易过程中，即便是你看对了方向，如果没有好的入场点，照样不能保证计划的顺利完成，甚至出现看对方向出现亏损的事情发生。

在制订交易计划时，有时需要在价格突破趋势线和拐点线后，马上执行买入交易计划；而有时需要等待价格突破我们所说的分界点 A 后才能执行买入交易计划，如何制订计划，如何把握最佳入场时机呢？合理的交易计划，包括入场点的选择，止损位的制定，这些都是资金管理的重要组成部分，所以结合资金管理对入场点的选择将在本书第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八章“资金管理”中详细讨论，此处只介绍一下趋势交易法中的工具与选择入场点的关系。

突破趋势线和拐点线之前的最后一个下跌浪的特性（波浪理论内容参阅本书第七章）将是我们决定是否在突破趋势线和拐点线后马上执行交易计划的关键因素。

如图 5－38 所示，如果价格突破下降趋势线和拐点线后，之前最后一个下跌浪是之前下降趋势第一浪的 1.618 倍数关系，这时即便价格突破下降趋势线和拐点线，也不能匆忙执行买入计划，原因是此时执行买入计划的止损通常都比较大，而且错的概率也比较大。

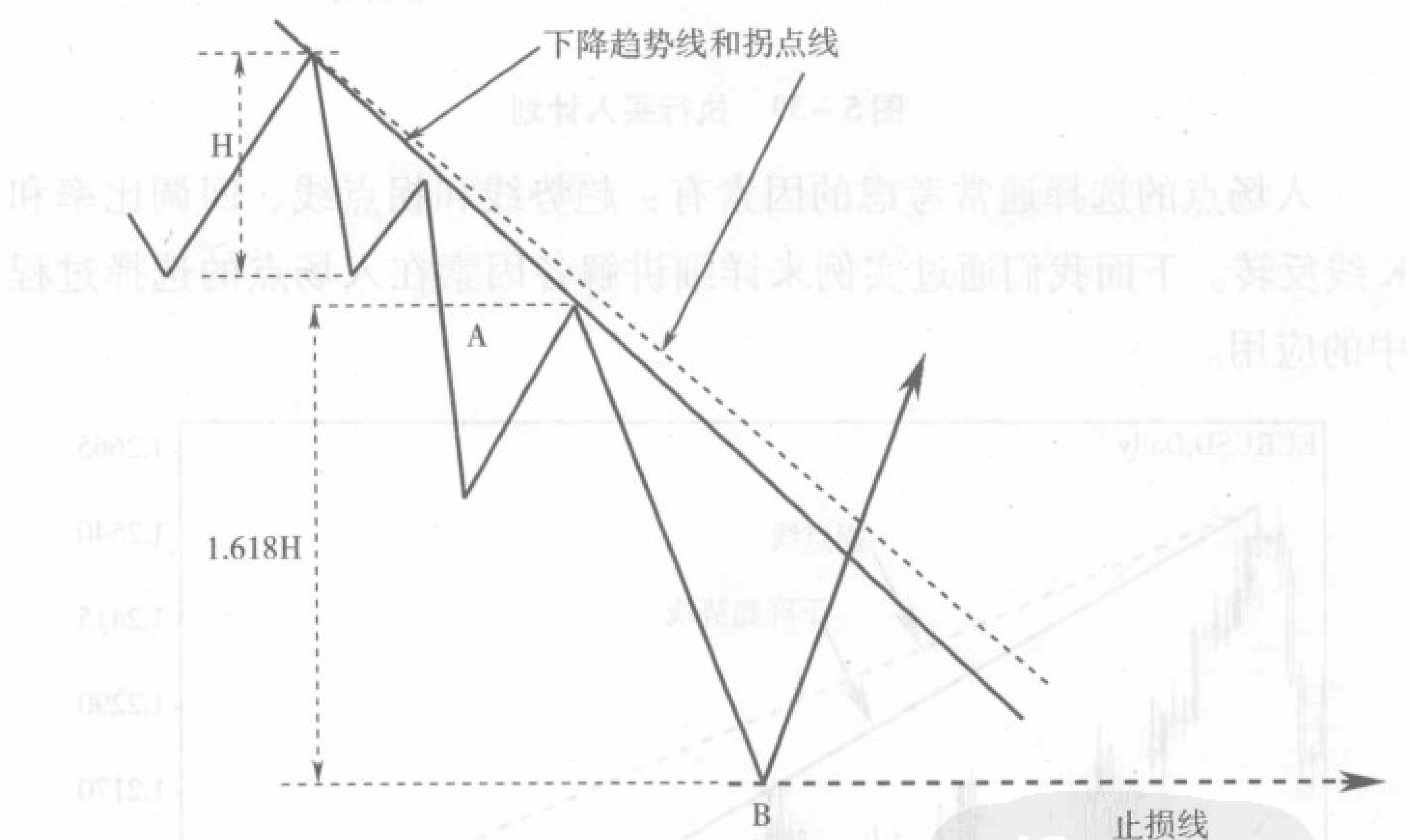


图 5－38　不执行买入计划的特例

如果突破下降趋势线和拐点线之前的最后一个下跌浪是扩延浪，或是最小的浪（图 5－39），此时在突破下降趋势线和拐点线时，我们可以马上执行买入交易计划，因为此时的止损最小，可以完成以小博大的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

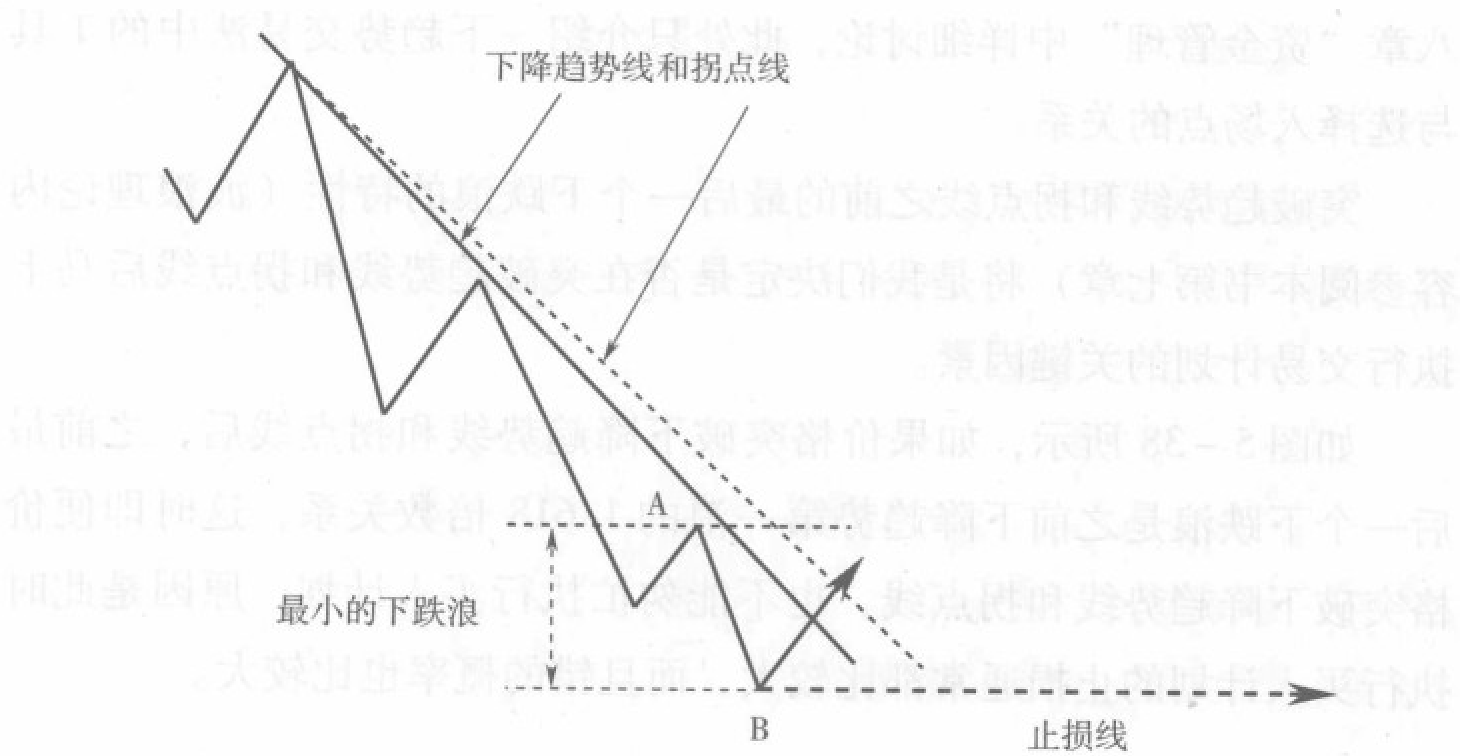


图 5－39 执行买入计划

入场点的选择通常考虑的因素有：趋势线和拐点线、回调比率和K线反转。下面我们通过实例来详细讲解各因素在入场点的选择过程中的应用。

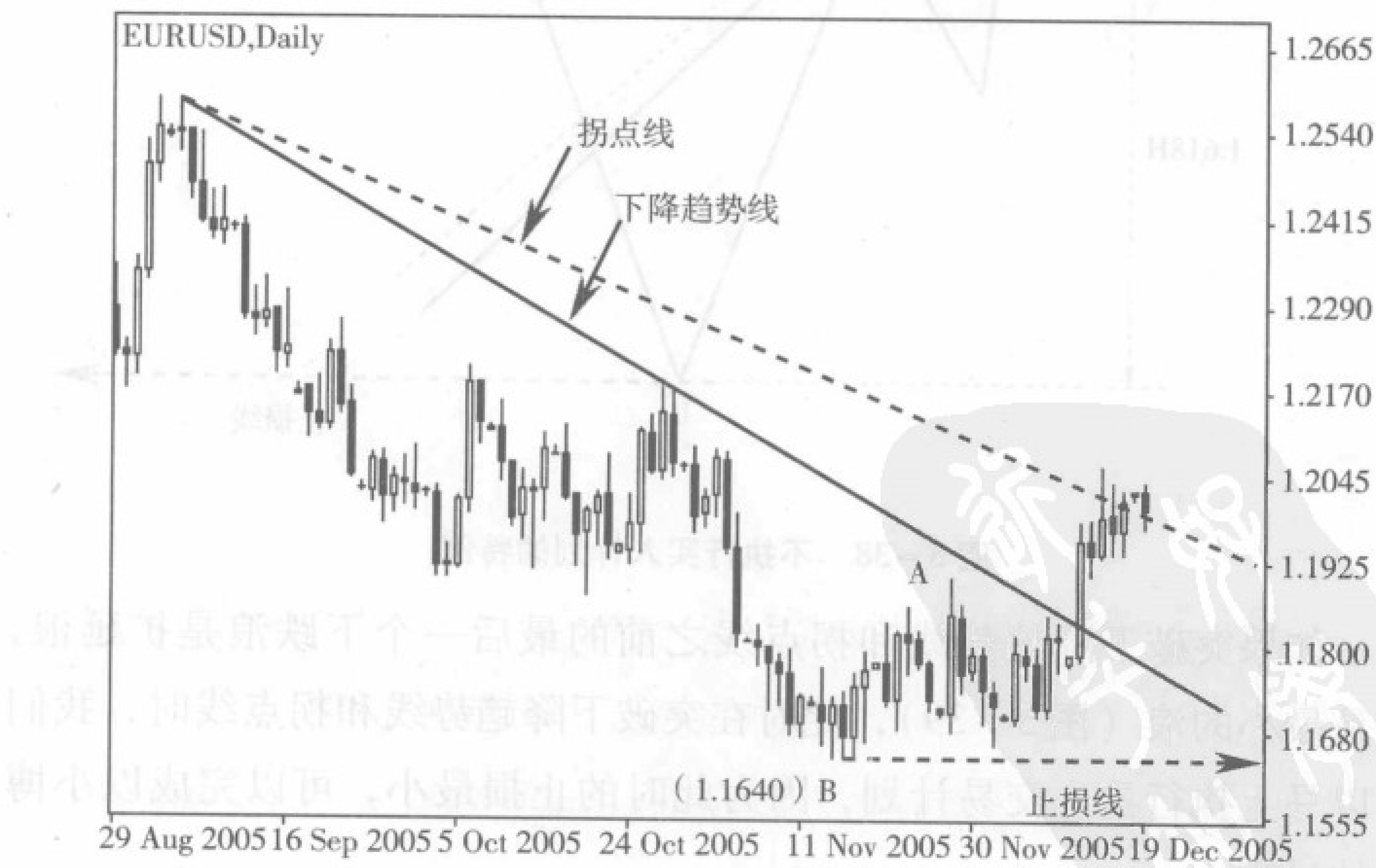


图 5－40 欧元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图5－40中，欧元走势图可以看出价格首先突破了下降趋势线，并且之后又突破了拐点线，确认之前的下降趋势已经结束，未来可能的趋势为上升趋势或横向整理。不管之后是上升走势还是横向整理，我们都将执行买入计划。最低点1.1640绘制的止损线将是我们未来买入计划的止损线，也就是说，只要价位不突破此线，我们将利用市场的任何回调机会执行买入计划。

由图5－40看出，欧元在突破下降趋势线和拐点线后，价位已经突破了之前下降趋势中最后一次回调的最高点A－分界点A，由之前的分析我们知道此时的横向整理可以排除，未来将展开上升走势，操作上我们将选择回调时，及时买入。

首先我们确定未来市场可能调整的区域目标，再根据风险管理，确定自己是否有能力在选定的回调区域入市。根据经验，通常回调的比率在30%～95%之间，有关为什么设定为30%～95%的原因请参阅本书第七章"波浪理论在趋势交易法中的应用"中第二浪的特性一节。

六、盈利目标的确定

盈利目标的测算我们用到了波浪理论，现在只给出计算公式。有关波浪理论的内容将在本书"第七章波浪理论在趋势交易法中的应用"中讲解。

上升趋势（图5－41）：最小盈利目标：1.618×（C－B）＋D
最大盈利目标：1.618×（C－B）＋C

下降趋势（图5－42）：最小盈利目标：D － 1.618×（B－C）
最大盈利目标：C － 1.618×（B－C）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

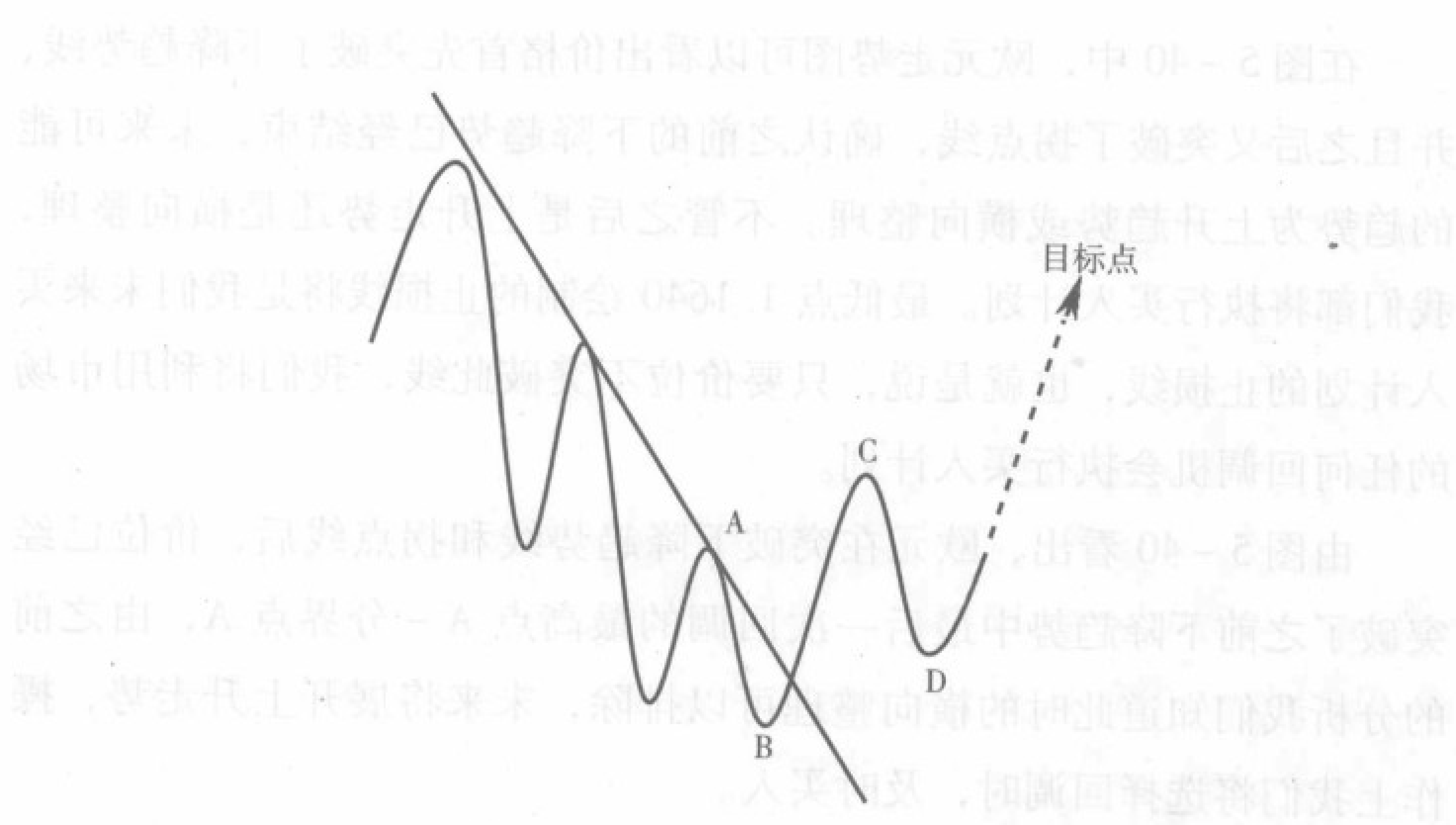


图 5-41 上升趋势盈利目标点

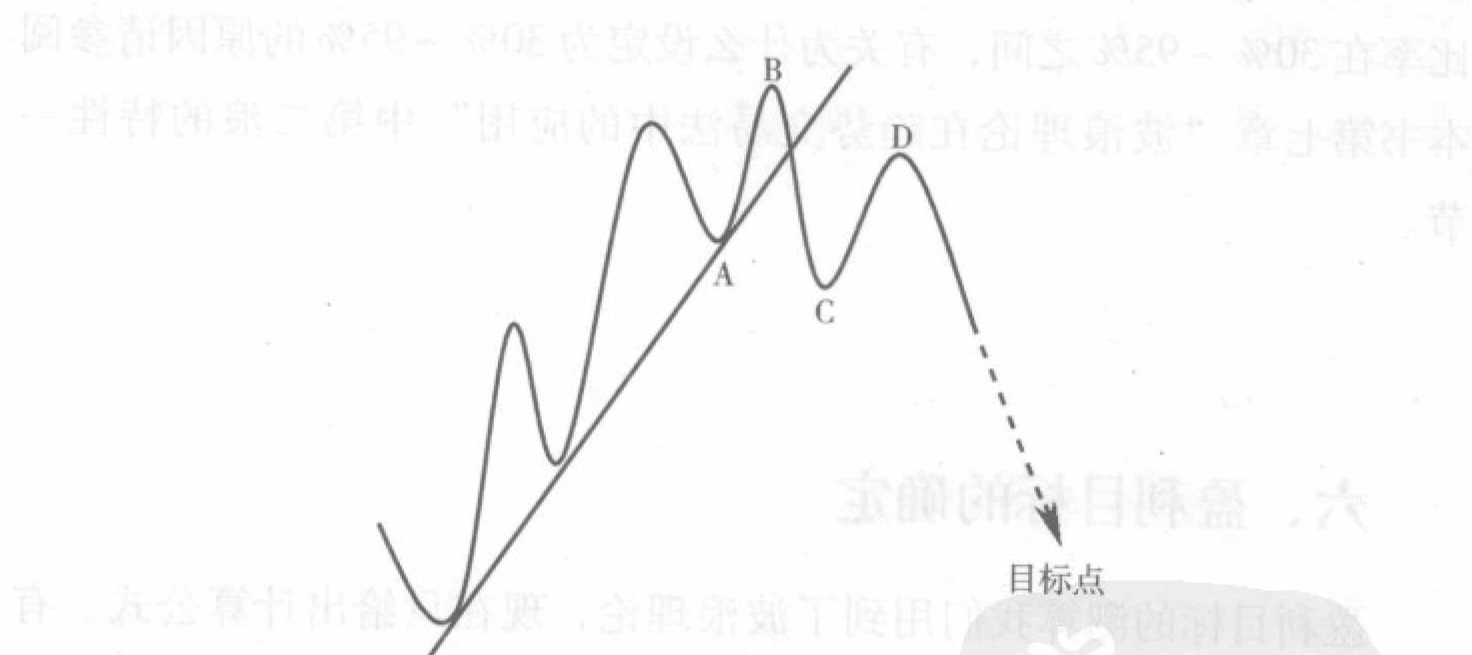


图 5-42 下降趋势盈利目标点

举例：计算图 5-43 上升趋势中的最小盈利目标和最大盈利目标。

最小盈利目标：1.618 × （C - B） + D = 1.618 × （1.3587 - 1.3540） + 1.3547 = 1.618×0.047 + 1.3547 = 1.3623

最大盈利目标：1.618 × （C - B） + C = 1.618 × （1.3587 -

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3540）+1.3587 = 1.618 × 0.0 47 + 1.3587 = 1.3663

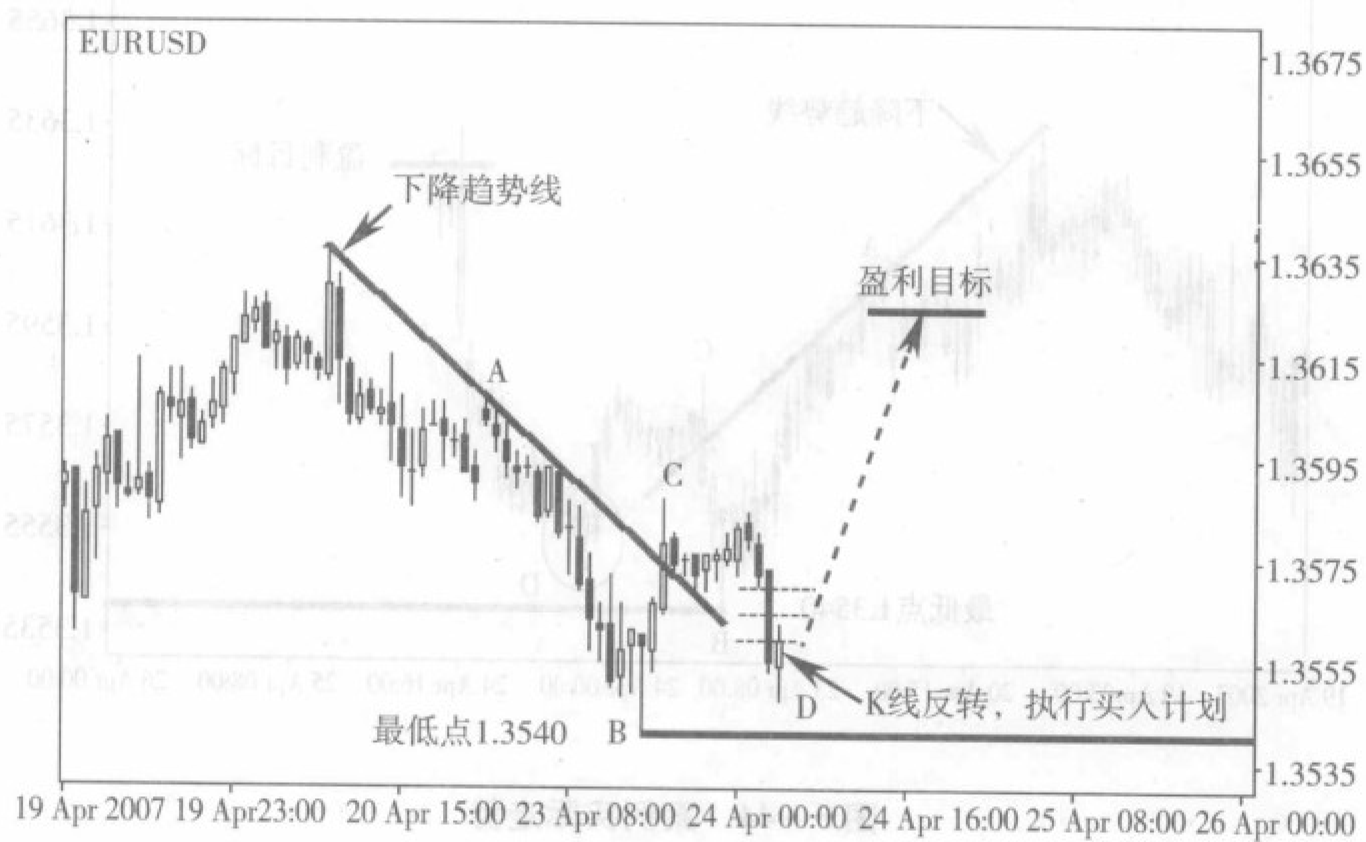


图 5－43 上升趋势中的最小盈利目标和最大盈利目标实例

图 5－44 为实际走势图。价格到达理论计算最小盈利目标 1.3623 后，市场进入调整。

有关下降趋势中最大和最小的理论目标计算，请读者自己寻找实例分析计算。

趋势交易法给了我们一个科学的交易模型，通过近 10 年的真实交易的测试，证明它的设计理念和方法是切实可行的，是可以在一个周期内实现亏小赚大的盈利过程的有效交易方法。

交易的成功，还包括对技术分析基础知识的灵活运用、科学的资金管理和专业的交易心理。交易是一个系统工程，任何环节的疏忽，都可能酿成大错。在后边的章节中，将重点对一些技术分析的细节进行分析和讲解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－44　案例实际走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章
K线理论

一、K线图（Candle Stick）

K线图（Candle Stick），又称蜡烛图，是日本米店老板本间宗久在大米交易过程中研究和总结出的一套分析市场走势的方法。日本蜡烛图技术经过近200年的洗礼，进入20世纪90年代后开始被西方交易员或投资者所接受，交易员到处寻找有关日本蜡烛图的书籍，积极参加蜡烛图技术分析的相关讲座，一时间在美国金融界掀起蜡烛图学习热潮。进入21世纪，西方人将他们的条形图、点数图等分析技术与蜡烛图进行了很好的结合，将蜡烛图技术应用到股票市场、期货市场、期权市场或适用的其他金融衍生产品。

蜡烛图的绘制方法是，用一个小的柱体，称为实体（Real Body），表示出某一交易单位时间开盘价和收盘价的价格范围。如果开盘价小于收盘价，实体用白色表示（即将实体保留为空白），称为阳线；如果开盘价大于收盘价，实体用实心（即将实体涂成黑色或客户自己喜欢的颜色），称为阴线。在实体的上方和下方，各有一条瘦瘦的竖直线段，称为影线。这两条影线代表某一交易单位时间价格波动超出开盘价和收盘价的极限值，实体上方的影线称为上影线，实体下方的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线称为下影线。上影线的顶端代表最高价，下影线的底端代表最低价。蜡烛图表示方法如图 6－1 所示。

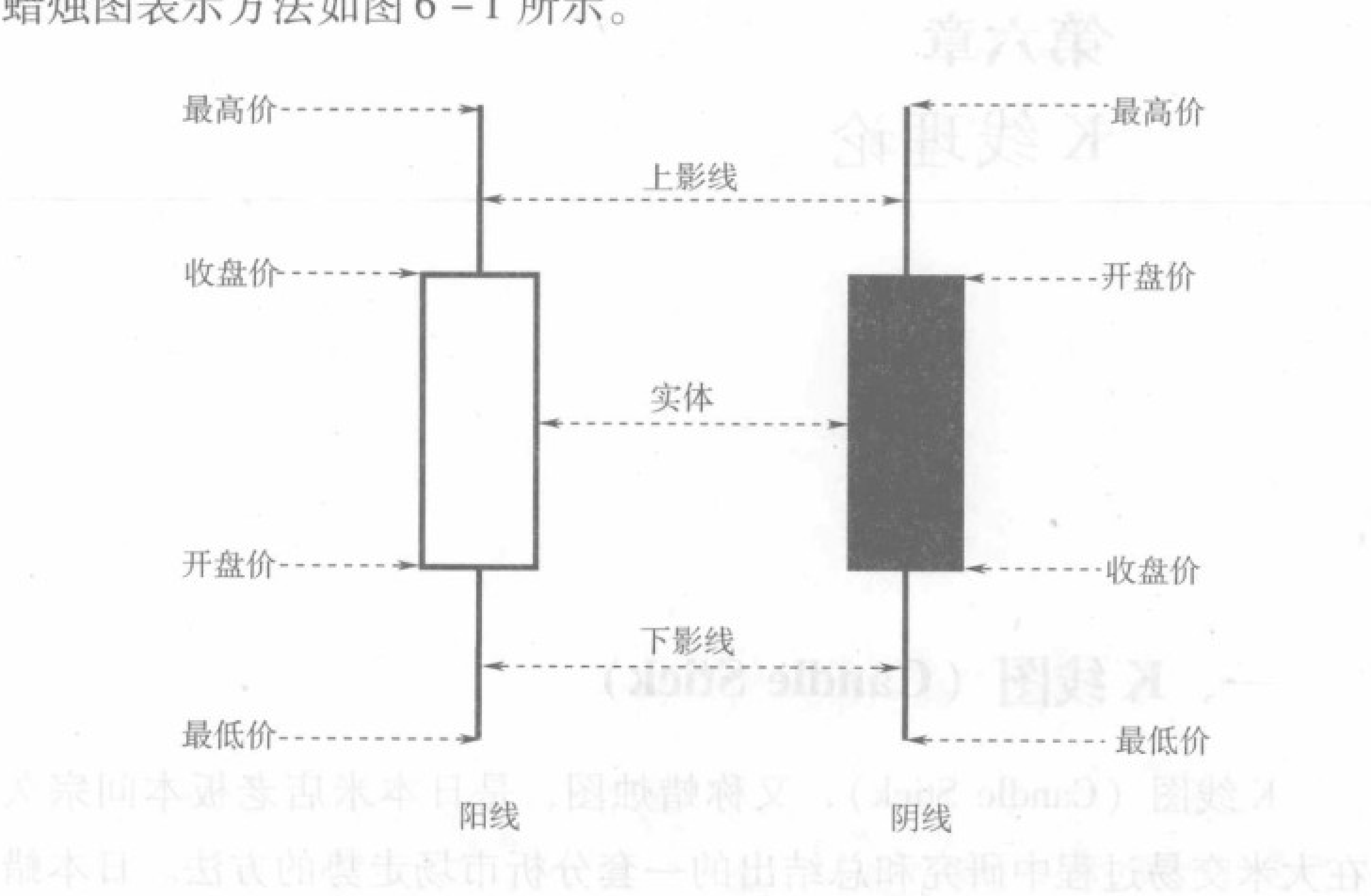


图 6－1　蜡烛图表示方法

从图 6－1 中可以看出，蜡烛图的外形与一根蜡烛及其上下出头的蜡烛芯极为相像，这就是为什么人们将 K 线称为蜡烛线的原因。

我们可以将蜡烛图实体想象成一个发动机的汽缸，实体的长短代表缸体的冲程长短，实体越长，代表缸体的冲程越大，产生的压强也就越大，表示现在市场上升或下跌的动能越强。上下影线的长短表示活塞已经运动过的行程：影线长，代表运动行程大，产生的压强大，反之，代表产生的压强小。通过汽缸的运行轨迹，可以想象买卖双方力量的对比，预测未来将上升还是下跌的概率。如图 6－2 和图 6－3 所示。

蜡烛图的优势是它的信号相当灵敏，技术信号先于西方技术分析信号，人们往往能够利用这一特点，捕捉到市场趋势变化的最早的信号，从而获得最大的利润。趋势交易法中对蜡烛图的引入，正是利用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

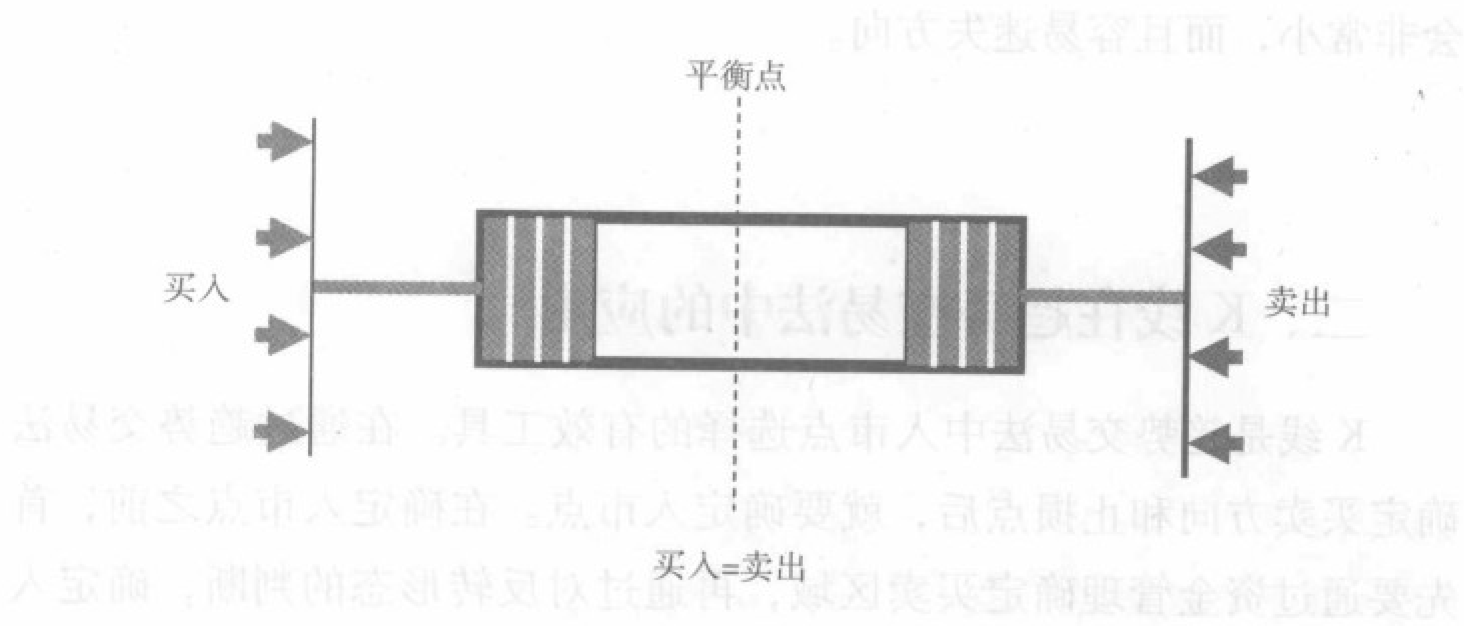


图6-2　K线力量对比示意图

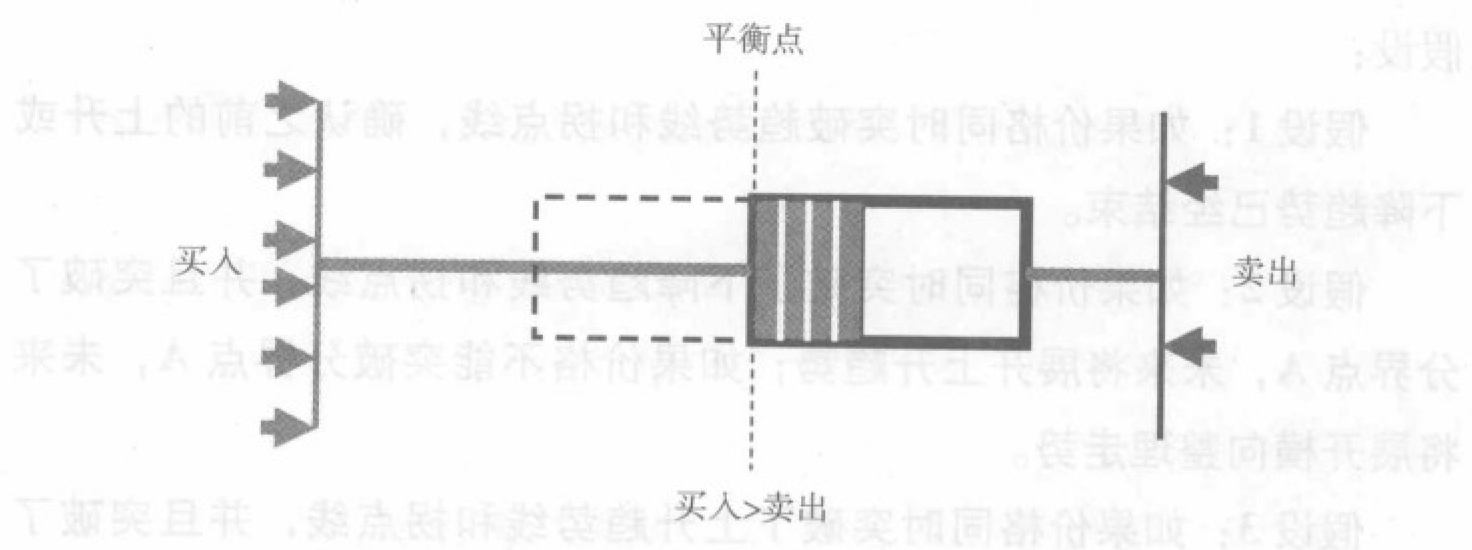


图6-3　K线力量对比示意图

了蜡烛图信号灵敏的特点，结合趋势交易法的其他重要工具如趋势线和拐点线等，可以使我们更早地找到买入或卖出的信号，使我们的入市点更精确，从而提高我们的交易绩效。在趋势交易法中，我们主要用到了K线的反转形态，在确定我们即将执行计划的区间，观察是否出现K线反转信号，依次决定是否执行买卖计划。

K线的反转形态只能应用于关键的阻力位和支撑位，不能机械地随机应用。原因是K线反映的价格变动过于灵敏，非常容易发出错误信号，如果一味执著地按照K线所给出的提示机械地操作，盈利的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会非常小，而且容易迷失方向。

二、K 线在趋势交易法中的应用

K 线是趋势交易法中入市点选择的有效工具。在通过趋势交易法确定买卖方向和止损点后，就要确定入市点。在确定入市点之前，首先要通过资金管理确定买卖区域，再通过对反转形态的判断，确定入市点。

在讲述 K 线的应用之前，让我们再来回顾一下趋势交易法的三个假设：

假设 1：如果价格同时突破趋势线和拐点线，确认之前的上升或下降趋势已经结束。

假设 2：如果价格同时突破了下降趋势线和拐点线，并且突破了分界点 A，未来将展开上升趋势；如果价格不能突破分界点 A，未来将展开横向整理走势。

假设 3：如果价格同时突破了上升趋势线和拐点线，并且突破了分界点 A，未来将展开下降趋势；如果价格不能突破分界点 A，未来将展开横向整理走势。

有了以上的假设，我们就可以非常容易分析三种趋势的交易过程，以及在交易过程中各种分析工具的具体应用，例如 K 线反转的应用等。下面让我们来分析 K 线在三种趋势中的应用。在分析过程中，必要时将结合 K 线重复描述前一章所讲的趋势交易法的内容，以便读者更好地理解趋势交易法的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 上升趋势

图6－4是我们在趋势交易法中由下降趋势转为上升趋势过程中，K线的具体应用的示意图。

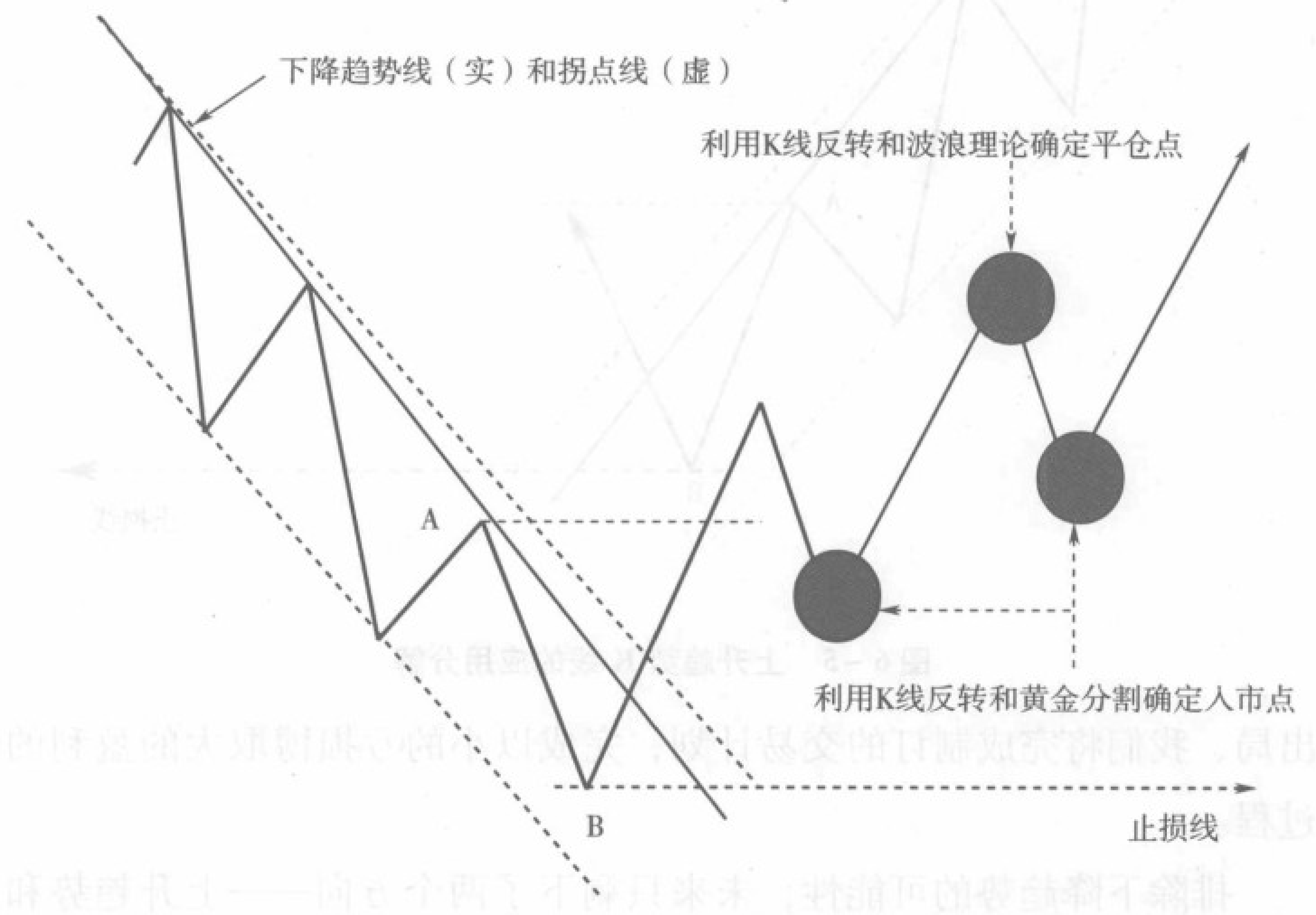


图6－4 上升趋势K线的具体应用

下面我们将以上过程分解讲述。

在图6－5中，价格已经升破下降趋势线和拐点线，由趋势交易法假设1可知，之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理。也就是说，从现在开始，我们不再考虑下降趋势这个方向。

从本书第五章关于概率论与数理统计的知识中我们知道，排除下降趋势，并不是这种事件不可能发生，如果市场恢复下降之前的下降趋势，我们采用止损出局的交易策略，投资失败；如果不被市场止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

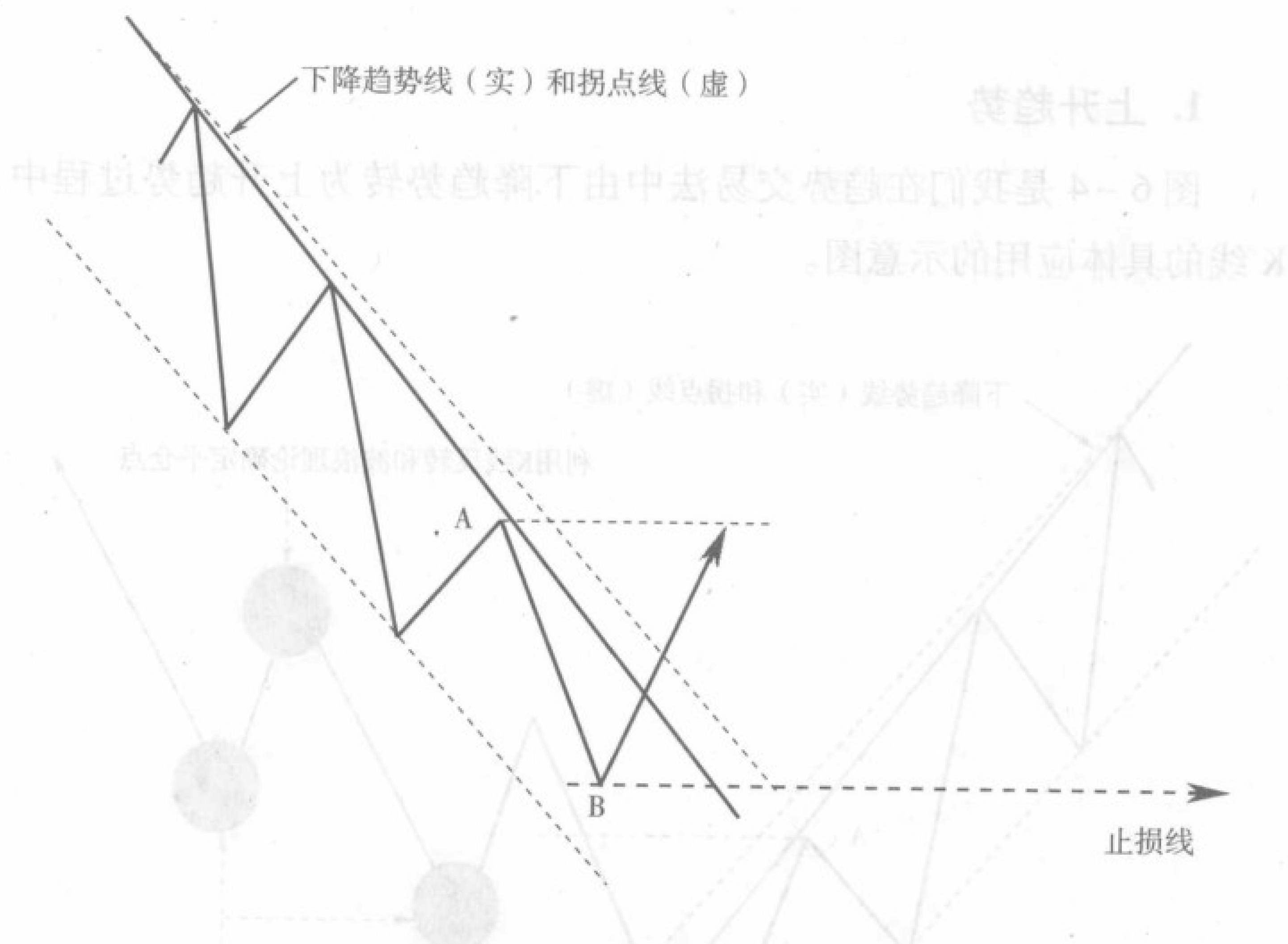


图 6-5 上升趋势 K 线的应用分解

出局，我们将完成制订的交易计划，完成以小的亏损博取大的盈利的过程。

排除下降趋势的可能性，未来只剩下了两个方向——上升趋势和横向整理。现在我们关心的是价格未来能否突破分界点 A，如果价格突破分界点 A，由趋势交易法假设 2 可知，我们可以将横向整理排除，确立出市场未来唯一的一个方向——上升趋势。

假定价格已经突破分界点 A，并在 C 点展开回调，如图 6-6 所示。

由于价格已经突破分界点 A，此时我们可以确定未来将展开上升走势，之后的任何一次回调，将为我们提供买入机会。价位究竟会调整到什么价位呢？如何选择好的价位买入呢？这成为我们关注的焦点。

多数情况是价格突破分界点 A 后，马上展开回调走势。回调的目标在 40% ~80% 范围内（如图 6-7 所示），原因请参阅本书“第七章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

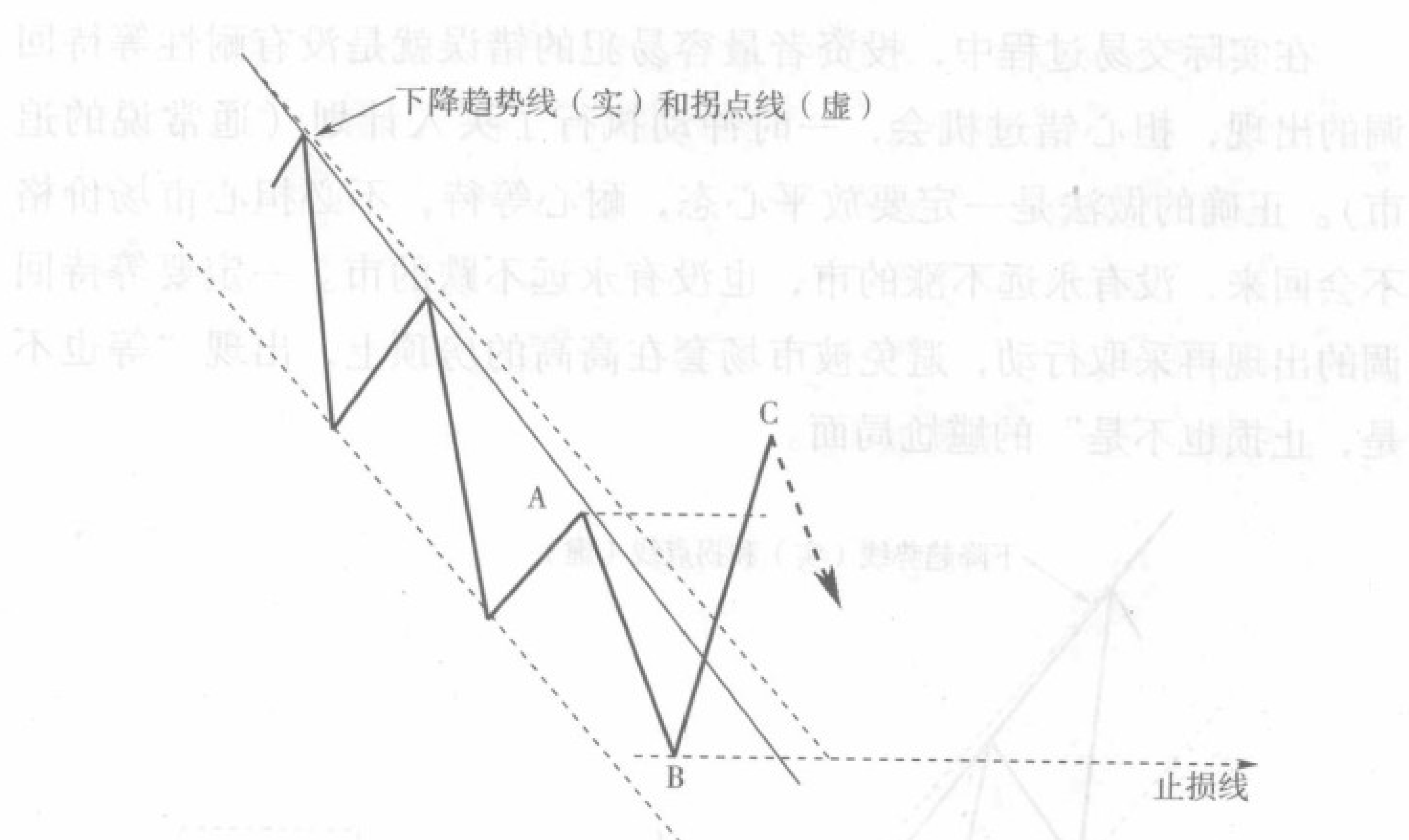


图 6－6 价格突破分界点

波浪理论在趋势交易法中的应用”对第二浪特点的解释。之后我们将会利用 K 线形态来准确找出回调反转点。

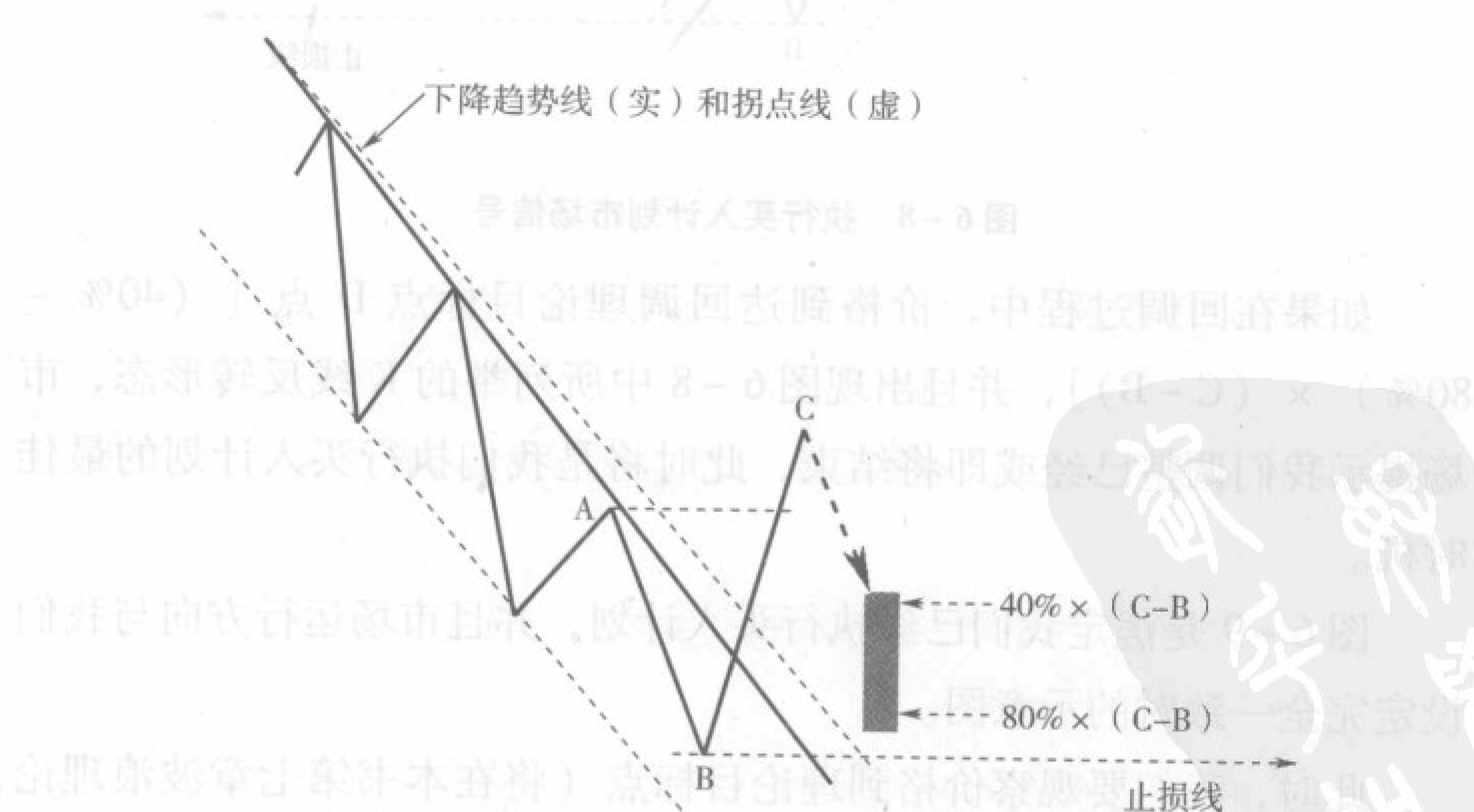


图 6－7 执行买入计划理论目标区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在实际交易过程中，投资者最容易犯的错误就是没有耐性等待回调的出现，担心错过机会，一时冲动执行了买入计划（通常说的追市）。正确的做法是一定要放平心态，耐心等待，不必担心市场价格不会回来，没有永远不涨的市，也没有永远不跌的市。一定要等待回调的出现再采取行动，避免被市场套在高高的房顶上，出现“等也不是，止损也不是”的尴尬局面。

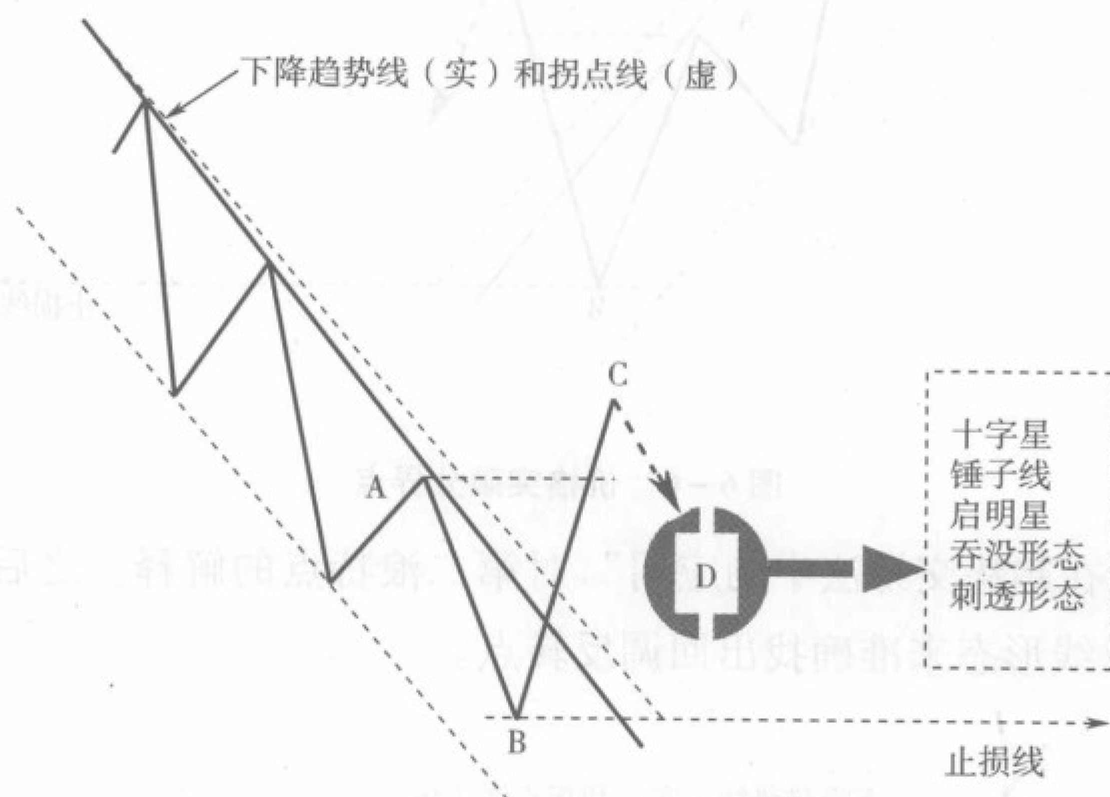


图 6－8　执行买入计划市场信号

如果在回调过程中，价格到达回调理论目标点 D 点［（40% － 80%）×（C－B）］，并且出现图 6－8 中所列举的 K 线反转形态，市场提示我们调整已经或即将结束，此时将是我们执行买入计划的最佳时机。

图 6－9 是假定我们已经执行买入计划，并且市场运行方向与我们设定完全一致时的示意图。

此时，我们要观察价格到理论目标点（将在本书第七章波浪理论中介绍）或拐点线附近，是否会形成 K 线反转形态，来决定我们是继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

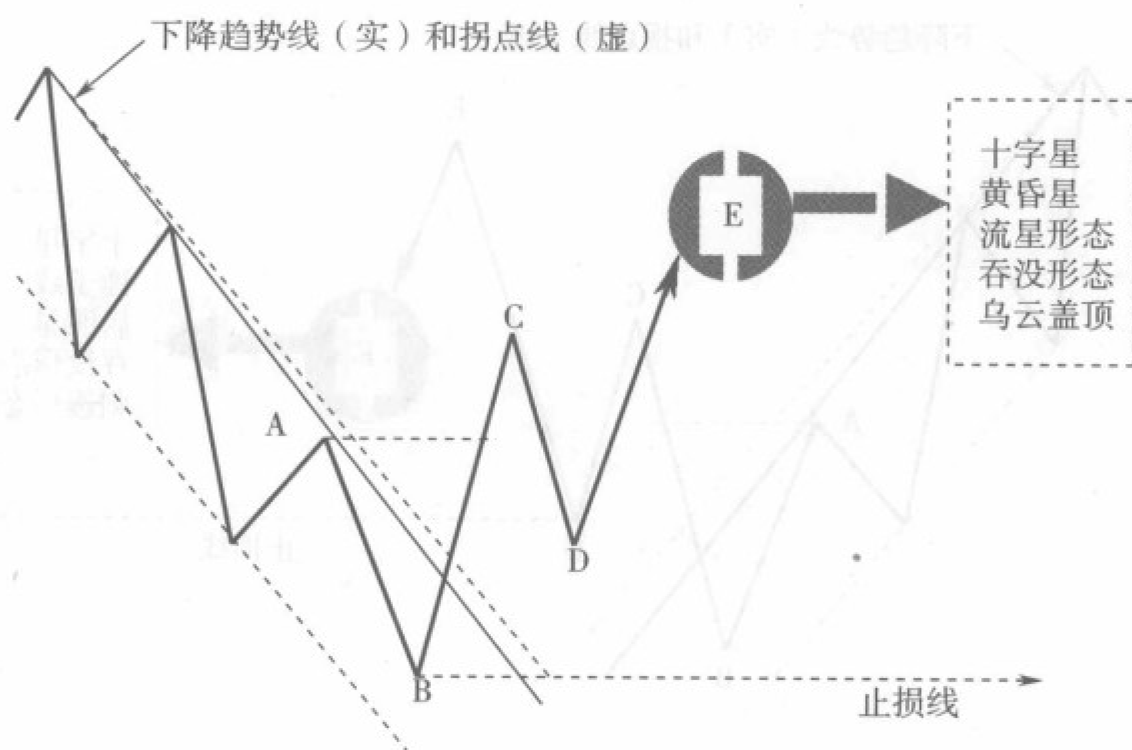


图6-9 观察K线反转形态决定持有还是退出已有的多头头寸

续持有还是退出已有的多头头寸。

如果价格在上升目标位（E点）出现图6-9中列举的任何一种K线反转形态，我们将考虑退出已有的多头头寸，获利平仓后，等待回调后再次买入（请记住：绝对不允许在此情况下逆势交易——卖出新单）。

图6-10是假定价位在理论目标或拐点线处（E点）形成K线反转形态后展开回调走势，我们已经获利平仓，等待回调后再次买入。

此时我们将观察价位能否在上升趋势线或拐点线附近（F点）形成K线反转形态，一旦形成反转，我们将及时执行买入计划，此时的止损已经调整至D点。

之后我们将一直按照以上交易思路运行，一直到我们被止损出局后，方可转变交易方向。因为，被止损出局预示着之前设定的趋势已经结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

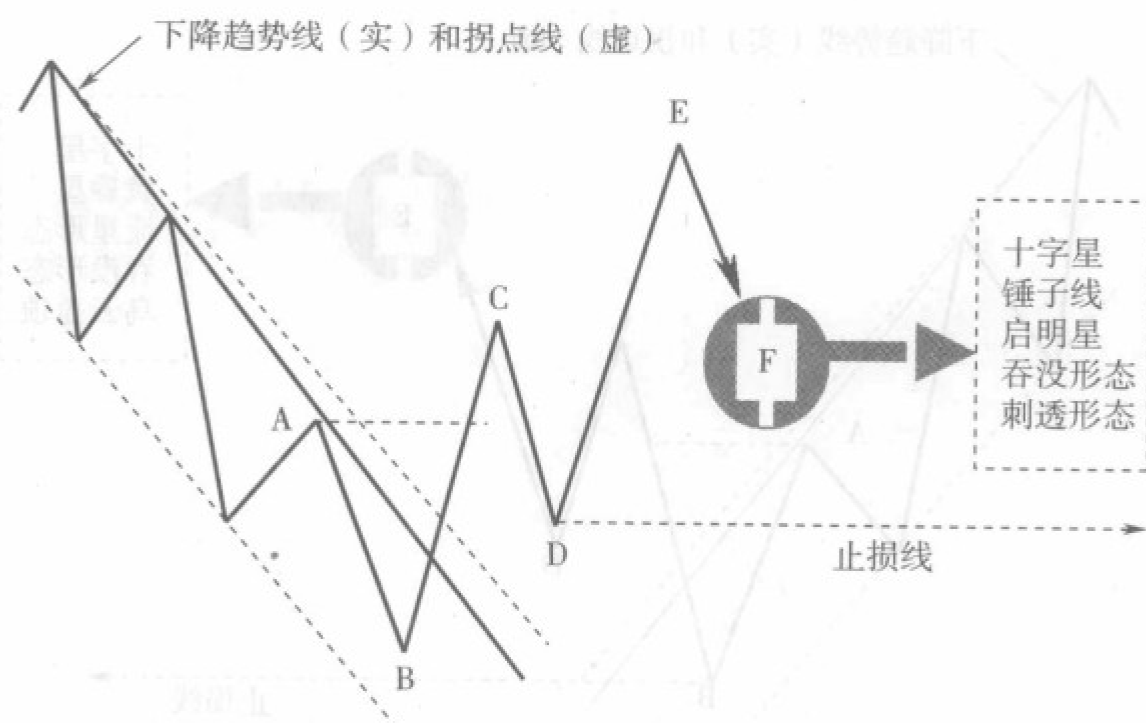


图 6－10 F 点执行买入计划市场信号

2. 下降趋势

图 6－11 是我们在趋势交易法中由上升趋势转为下降趋势过程中，K 线的具体应用的示意图。

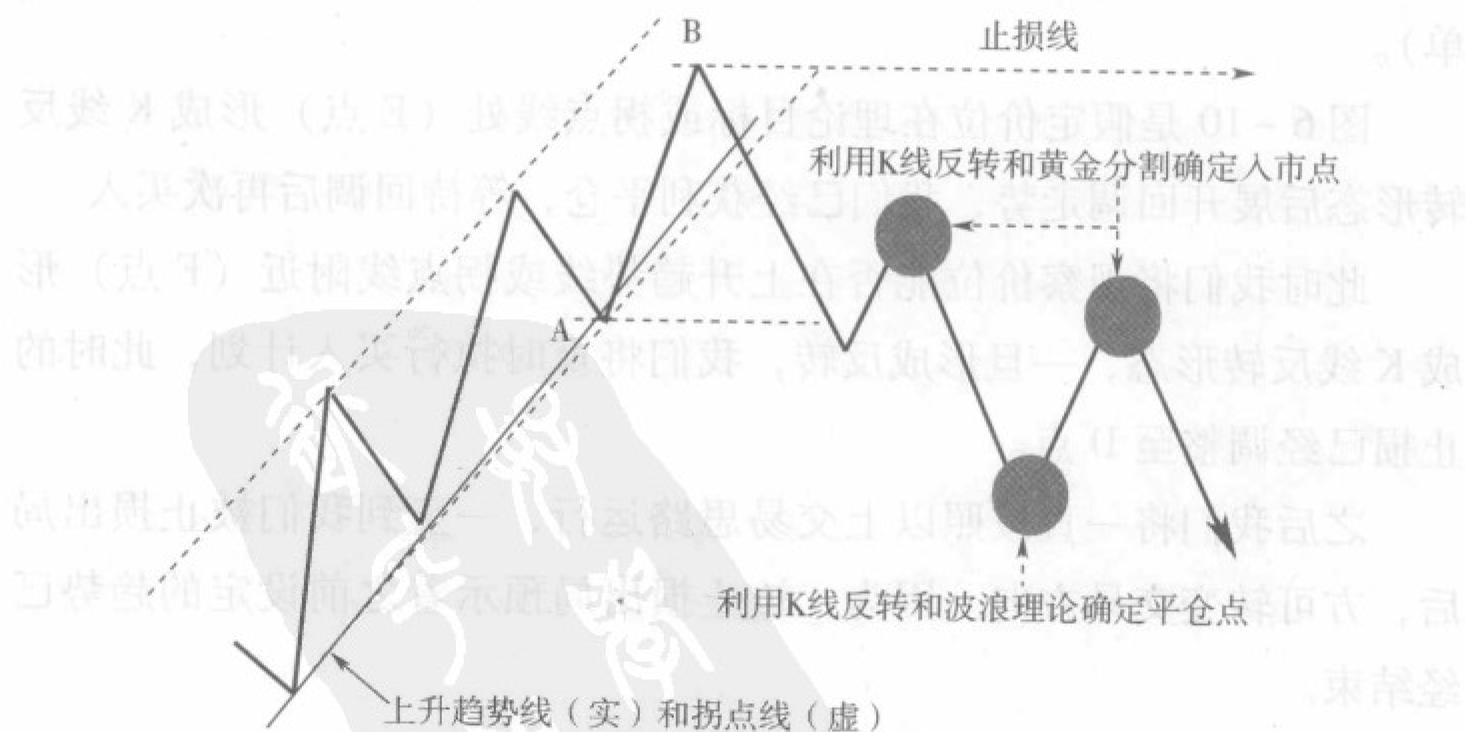


图 6－11 下降趋势 K 线的具体应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们将以上过程分解讲述。

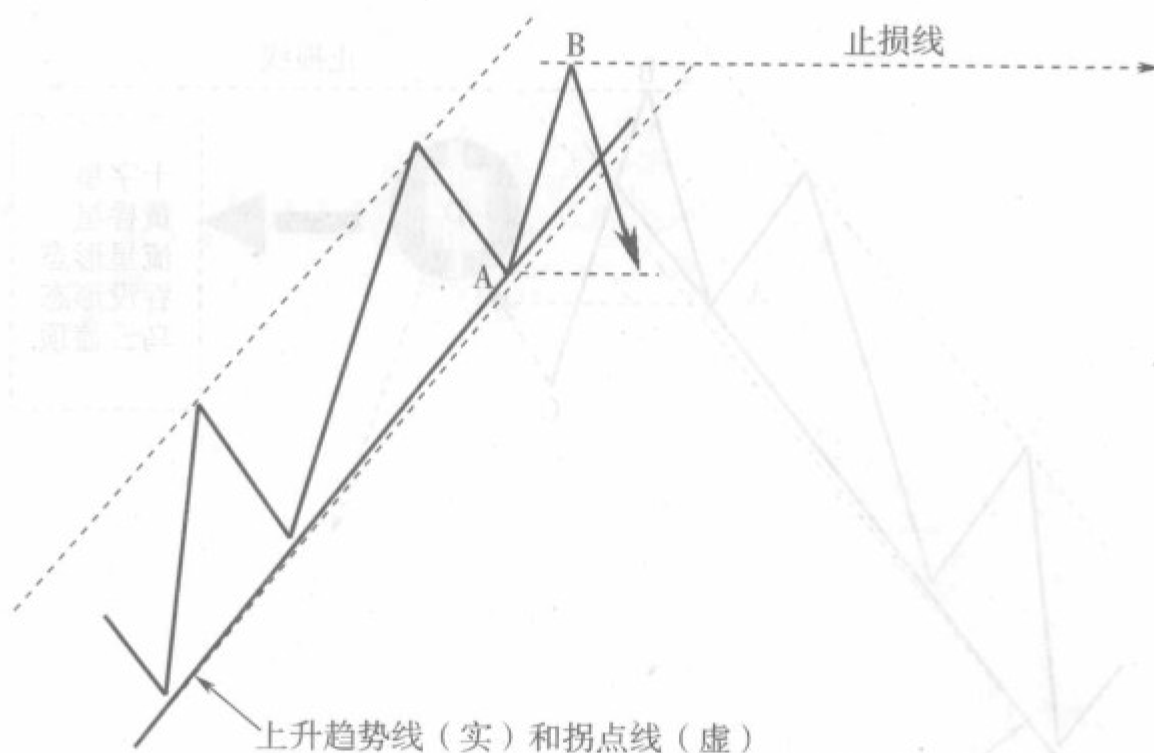


图6－12 下降趋势K线的应用分解

图6－12中，价格已经跌破上升趋势线和拐点线，由趋势交易法假设1可知，之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降走势或横向整理。也就是说，从现在开始，我们不再考虑上升趋势这个方向。

排除了上升趋势，未来只剩下了两个方向——下降趋势和横向整理。现在我们关心的是价格未来能否跌破分界点A，如果价格跌破分界点A，由趋势交易法假设3可知，我们可以将横向整理排除，确立出市场未来唯一的一个方向——下降趋势。

假定价格已经跌破分界点A，并且在C点开始展开回调，如图6－13所示。

价格已经跌破分界点A，此时我们可以确定未来将展开下降走势，之后的任何一次回调将为我们提供卖出机会。

如果在回调过程中，价格到达回调理论目标点D点［（30%－95%）×（B－C）］，并且出现图6－13中所列举的K线反转形态，市场提示我们调整已经或即将结束，此时将是我们执行卖出计划的最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佳时机。

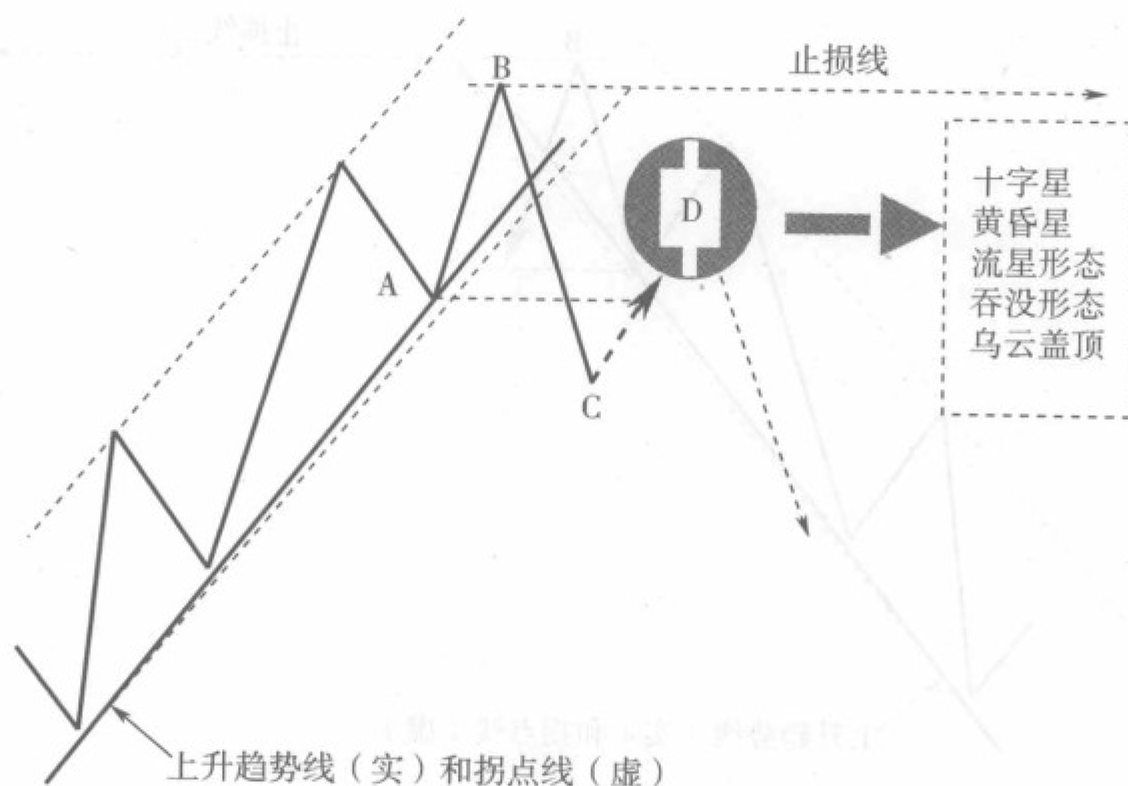


图 6－13 入市区域选择

图 6－14 是假定在 D 点完成回调之后的走势图。

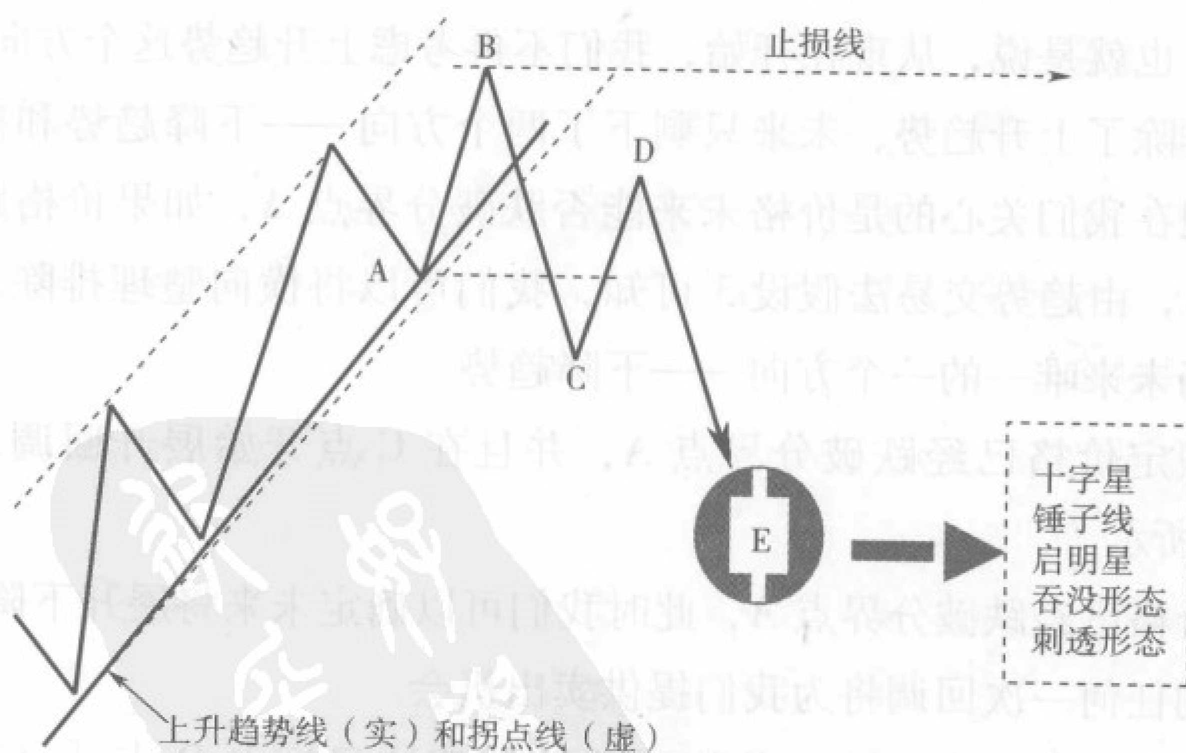


图 6－14 观察 K 线反转形态决定持有还是退出已有的空头头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此时，我们要观察价格到理论目标点或拐点线附近，是否会形成K线反转形态，来决定我们是继续持有还是退出已有的空头头寸。

如果价格在下跌目标位（E点）出现图6－14中列举的任何一种K线反转形态，我们将考虑退出已有的空头头寸，获利平仓后，等待回调后再次卖出（请记住：绝对不允许在此情况下逆势交易——买入新单）。

图6－15是假定价位在理论目标或拐点线处形成K线反转形态后展开的回调走势，我们已经获利平仓，等待回调后再次买入。

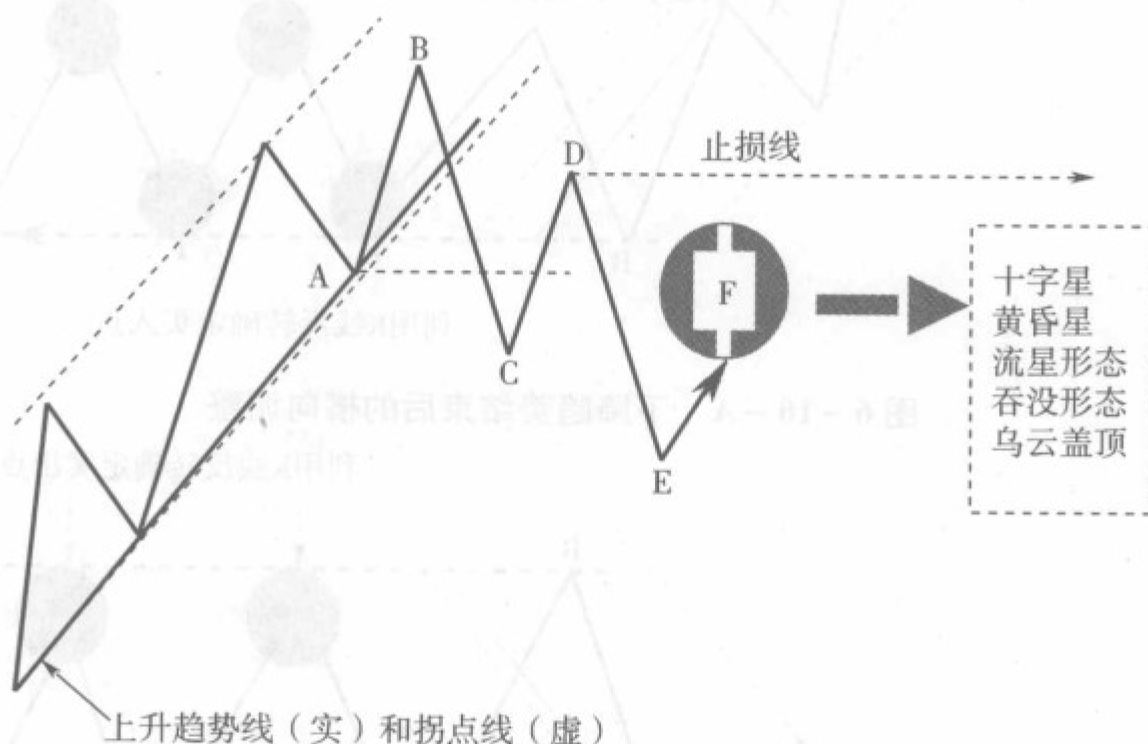


图6－15 执行卖出市场信号

此时我们将观察价位能否在下降趋势线或拐点线附近（F点）形成K线反转形态，一旦形成反转，我们将及时执行卖出计划，此时的止损已经调整至D点。

之后我们将一直按照以上交易思路运行，一直到我们被止损出局后，方可转变交易方向。

3. 横向整理

横向整理的情况分为在下降趋势结束后的横向整理（图6－16－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A）和在上升趋势结束后的横向整理（图 6－16－B）。

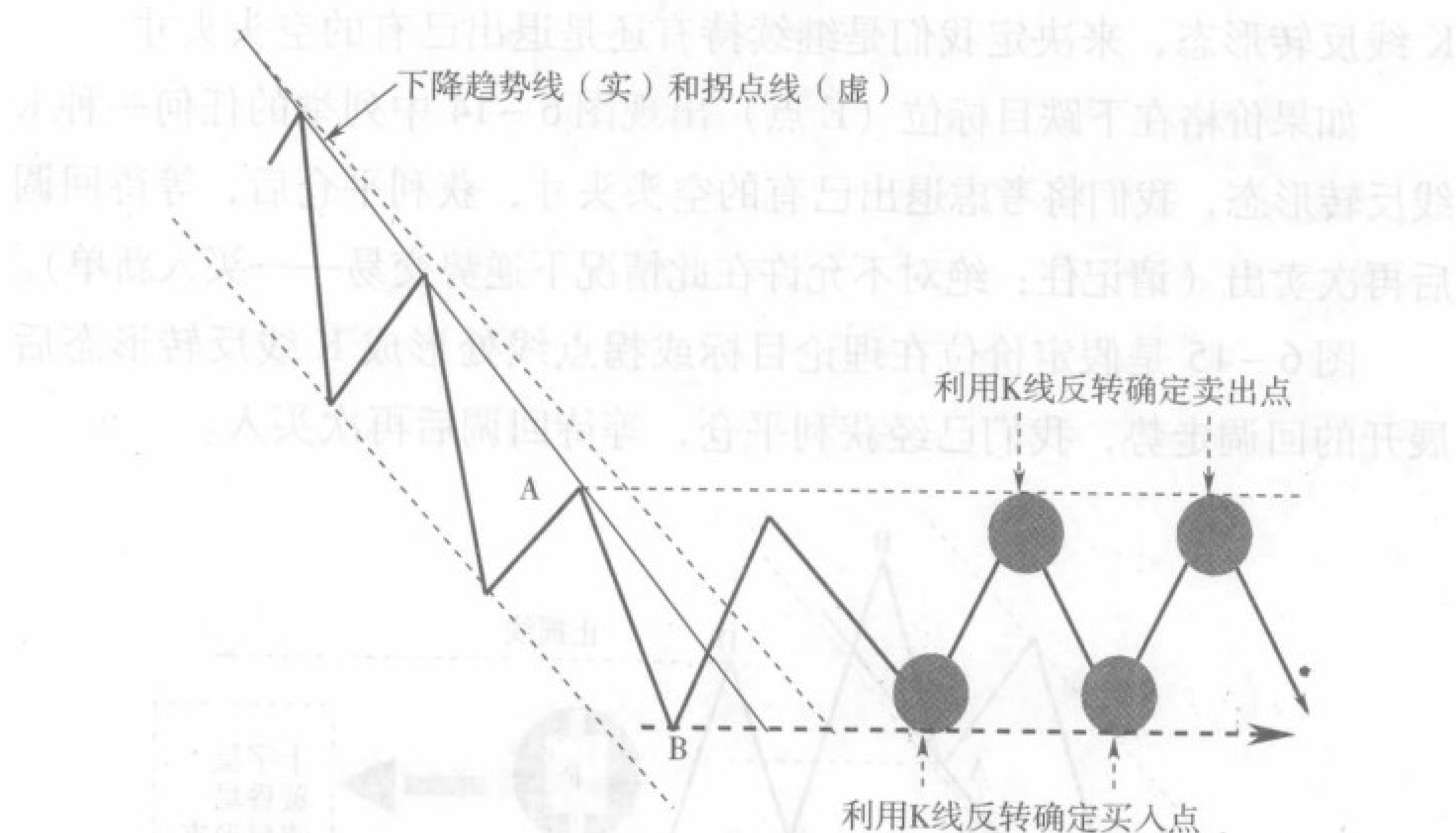


图 6－16－A 下降趋势结束后的横向调整

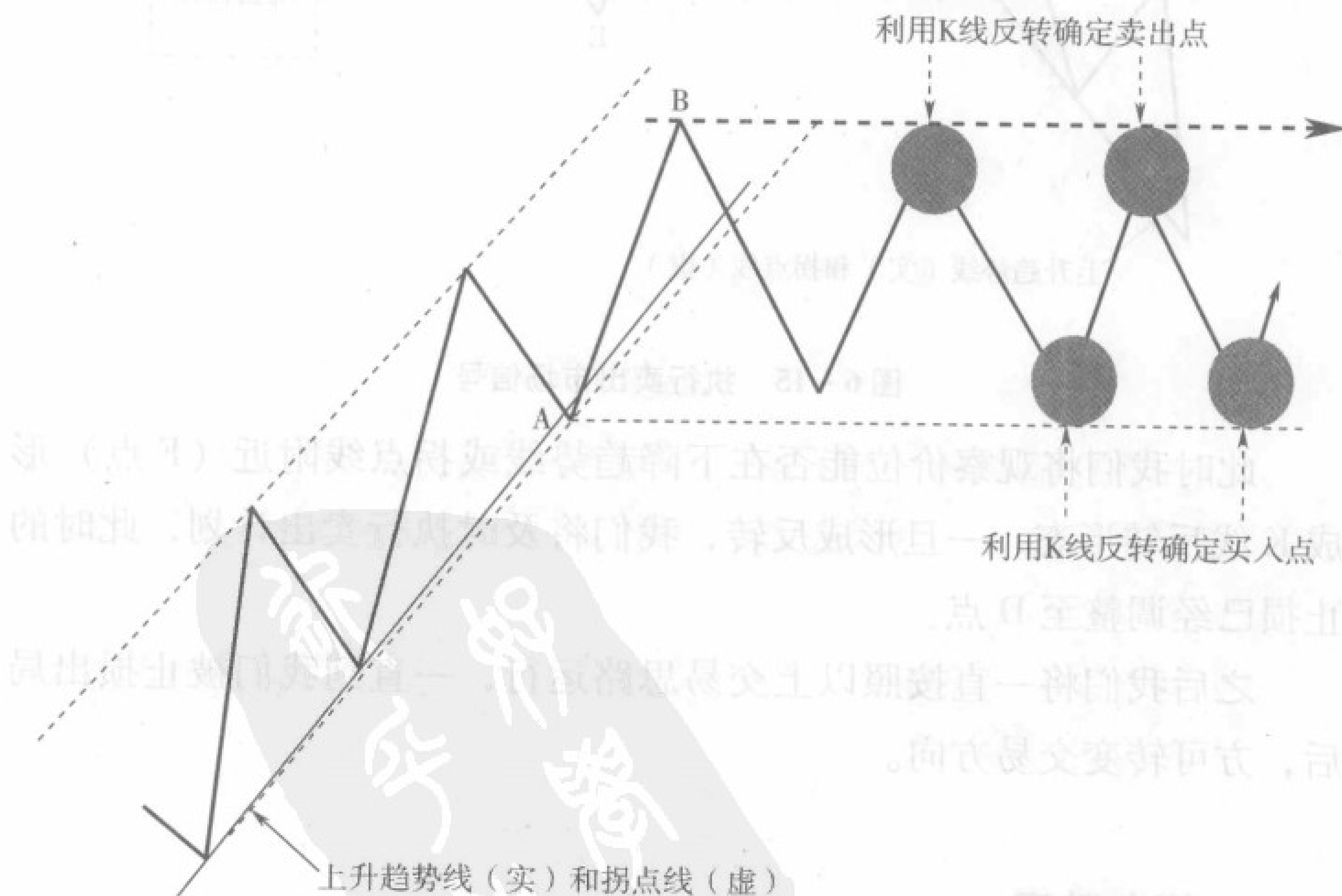


图 6－16－B 上升趋势结束后的横向调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、K线反转形态

以下是在趋势交易法中经常用到的K线反转形态。

1. 锤子线

锤子线的特点是下影线较长、实体较小，实体可以是黑的也可以是白的，是重要的反转形态。锤子线可以看涨，也可以看跌，具体情况要看它在趋势中的位置来决定。锤子线最明显的特点，就是下影线比较长，通常是实体部分的两倍左右，是最理想或最标准的反转形态，如图6－17所示。

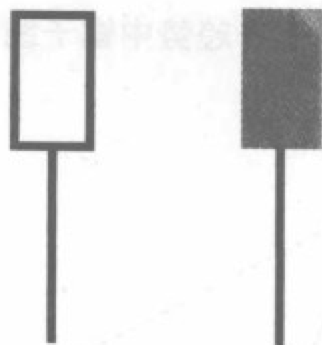


图6－17 锤子线

在上升趋势中，有效的锤子线出现在回调浪底部和主升浪底部的交汇点，提供买入信号，如图6－18所示。

在下降趋势中，有效的锤子线出现在主下跌浪底部和回调浪底部的交汇点，提供平仓买入信号，如图6－19所示。

举例1：锤子线出现在上升趋势中。

图6－20是欧元兑美元2006年12月13日至2006年12月19日小时K线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

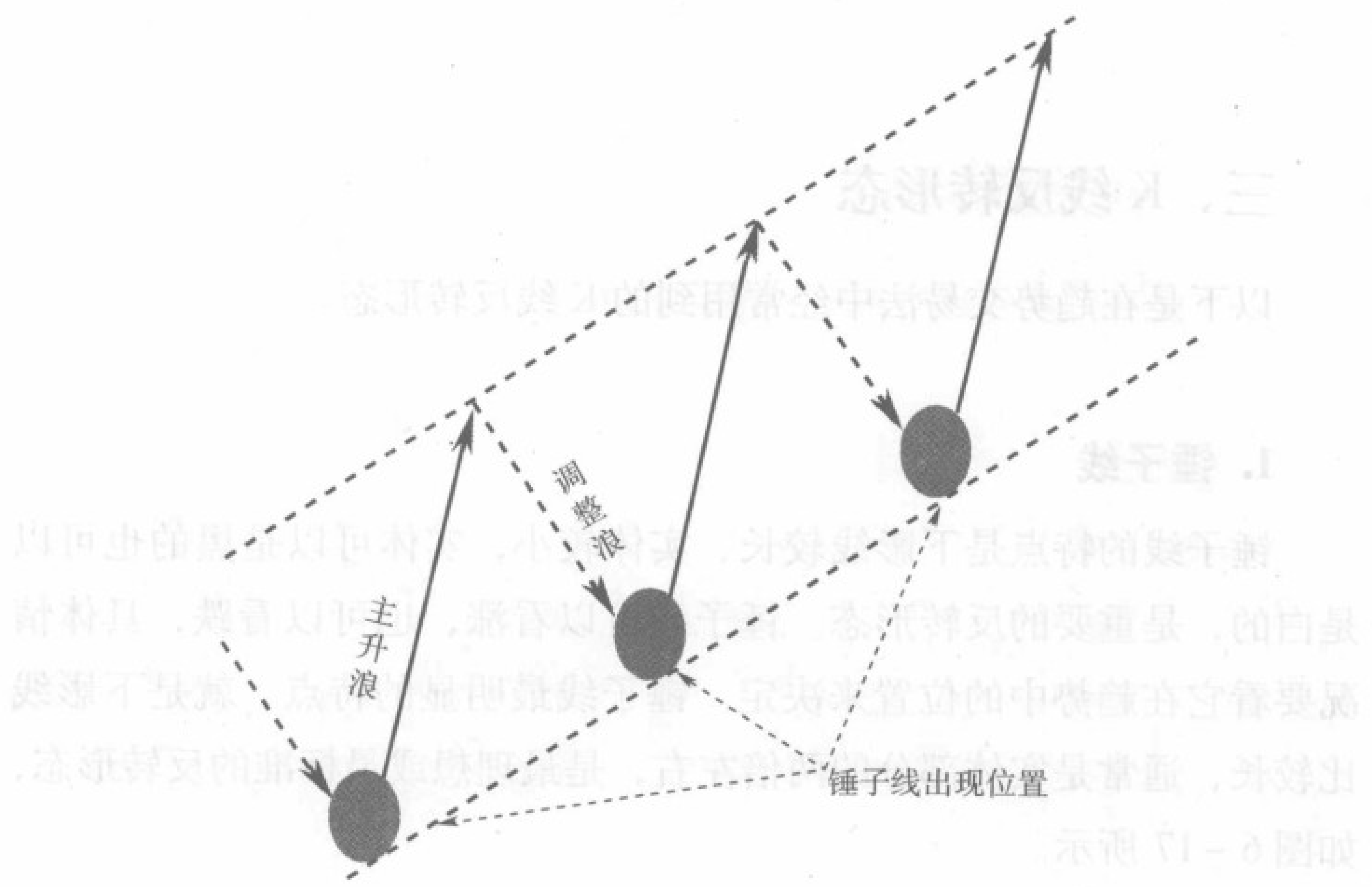


图 6－18　上升趋势中锤子线出现的位置

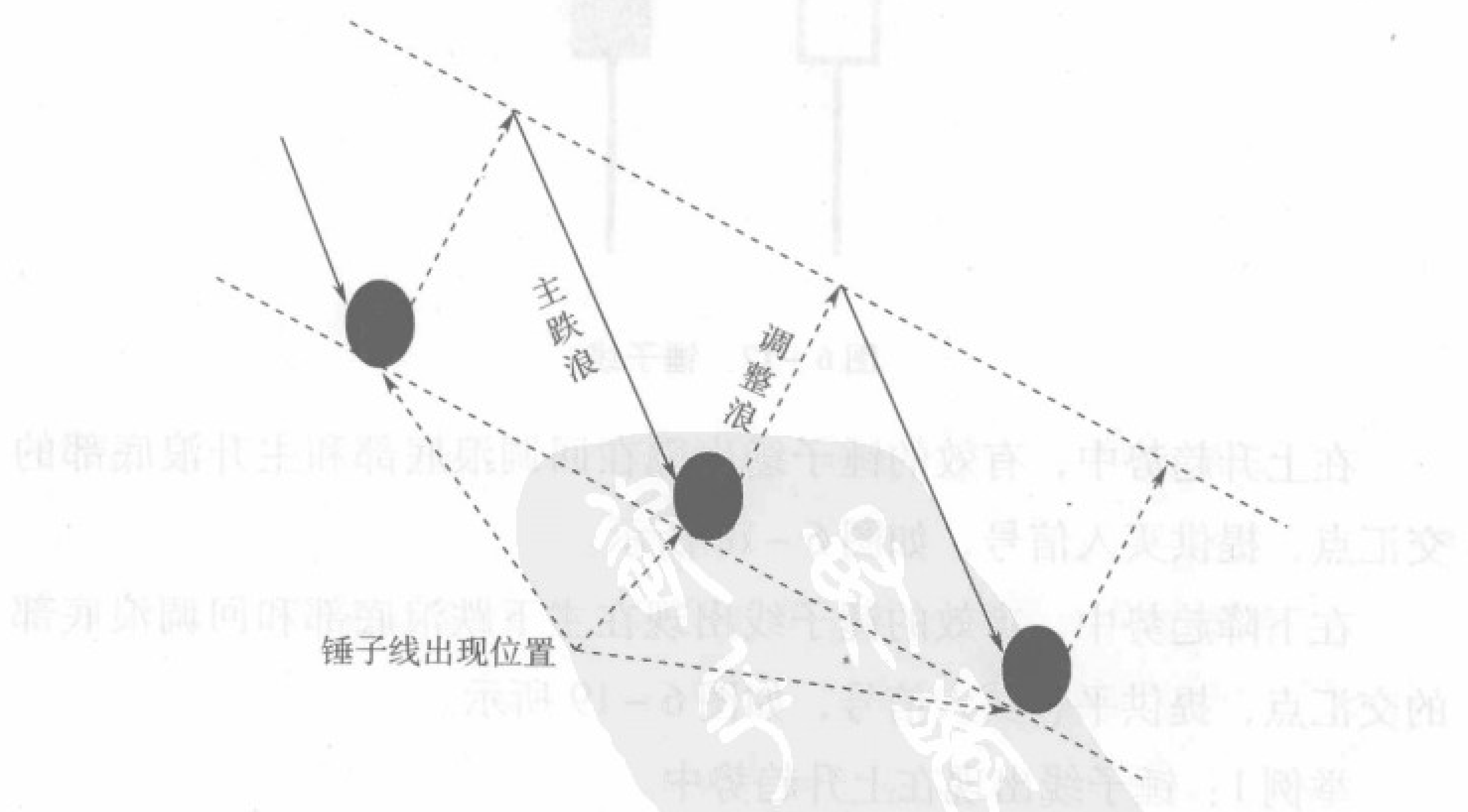


图 6－19　下降趋势中锤子线出现的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－20 欧元兑美元小时 K 线图

由图 6－20 我们可以看出：欧元已经突破下降趋势线和拐点线，确认之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升或横向整理走势。由于价格已经突破 A 点，所以横向整理的走势可以排除，未来将展开上升走势。

欧元现在形成锤子线，确认调整即将完成，展开快速上升走势。图 6－21 是欧元形成锤子线之后的走势图。

举例 2：锤子线出现在下降趋势中。

如图 6－22 是美元兑加元 2001 年 9 月至 2002 年 8 月周 K 线图。

在 2002 年 6 月 23 日，美元兑加元遇到重要阻力位——拐点线，在拐点处形成单日反转 K 线——锤子线，提示平仓空头合约，获利了结，之后展开了 1 000 多点的上升走势，最高见 1.6054。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－21　形成锤子线之后的欧元 K 线走势图

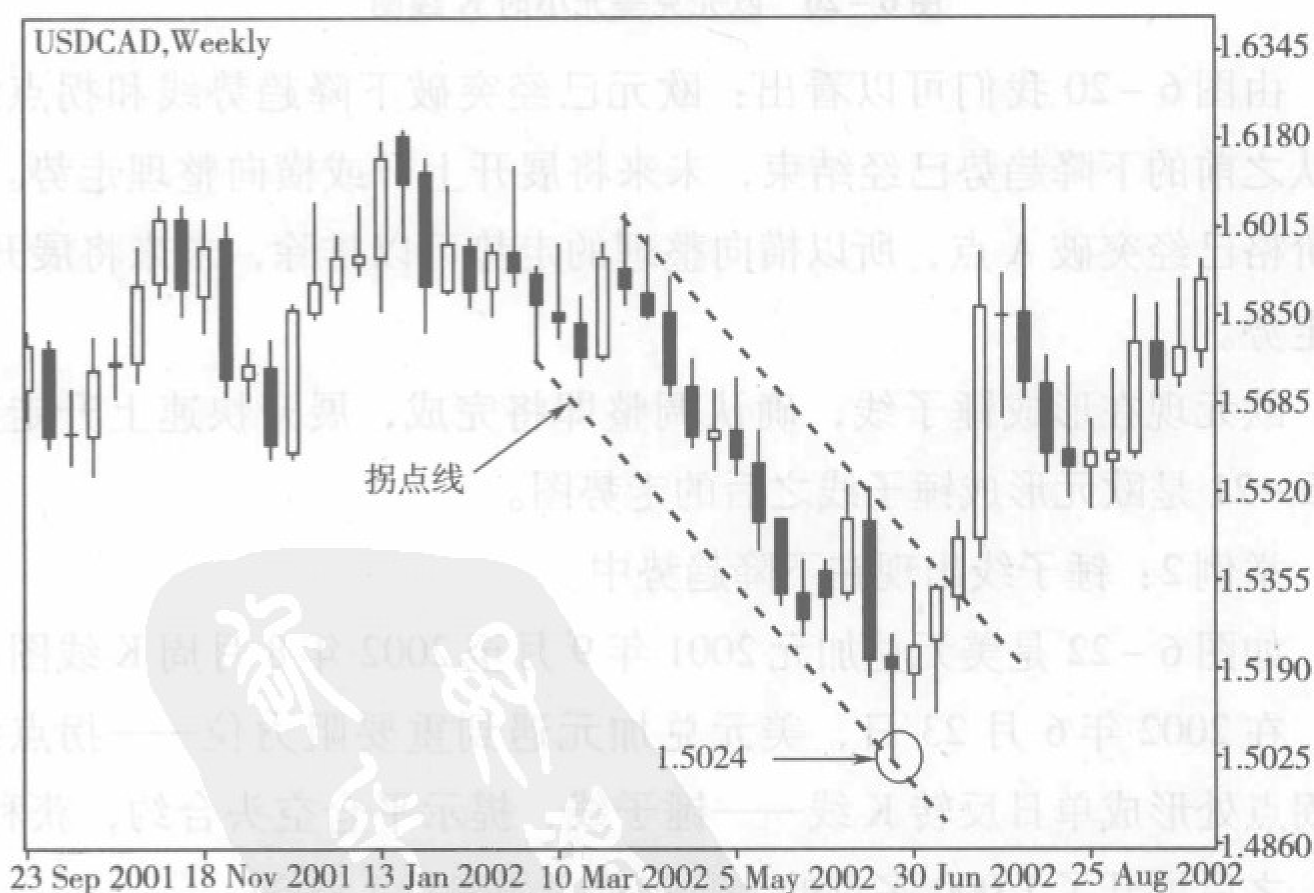


图 6－22　锤子线示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 流星线

流星线具有较小的实体，实体位于价格区间的下端，其上影线较长，通常为实体的 2 倍以上，如图 6－23 所示。

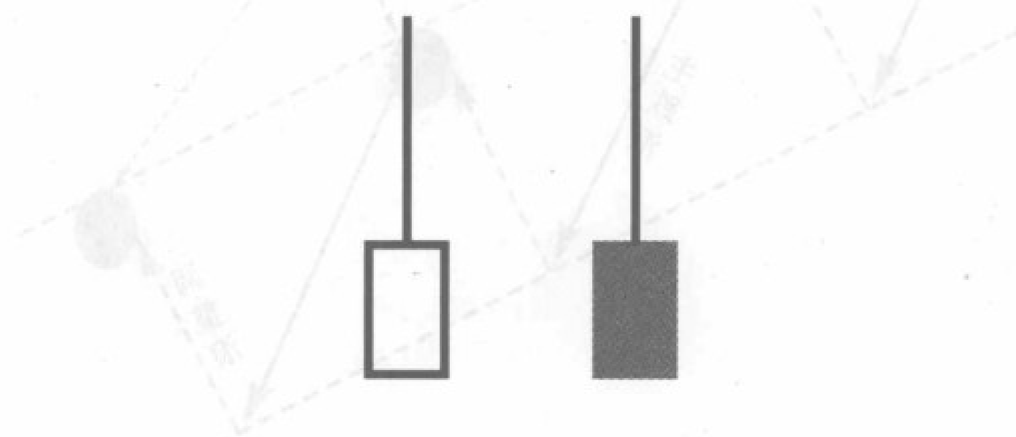


图 6－23　流星线

在上升趋势中，流星线出现在主升浪顶部和回调浪顶部的交汇点，提供平仓卖出信号，如图 6－24 所示。

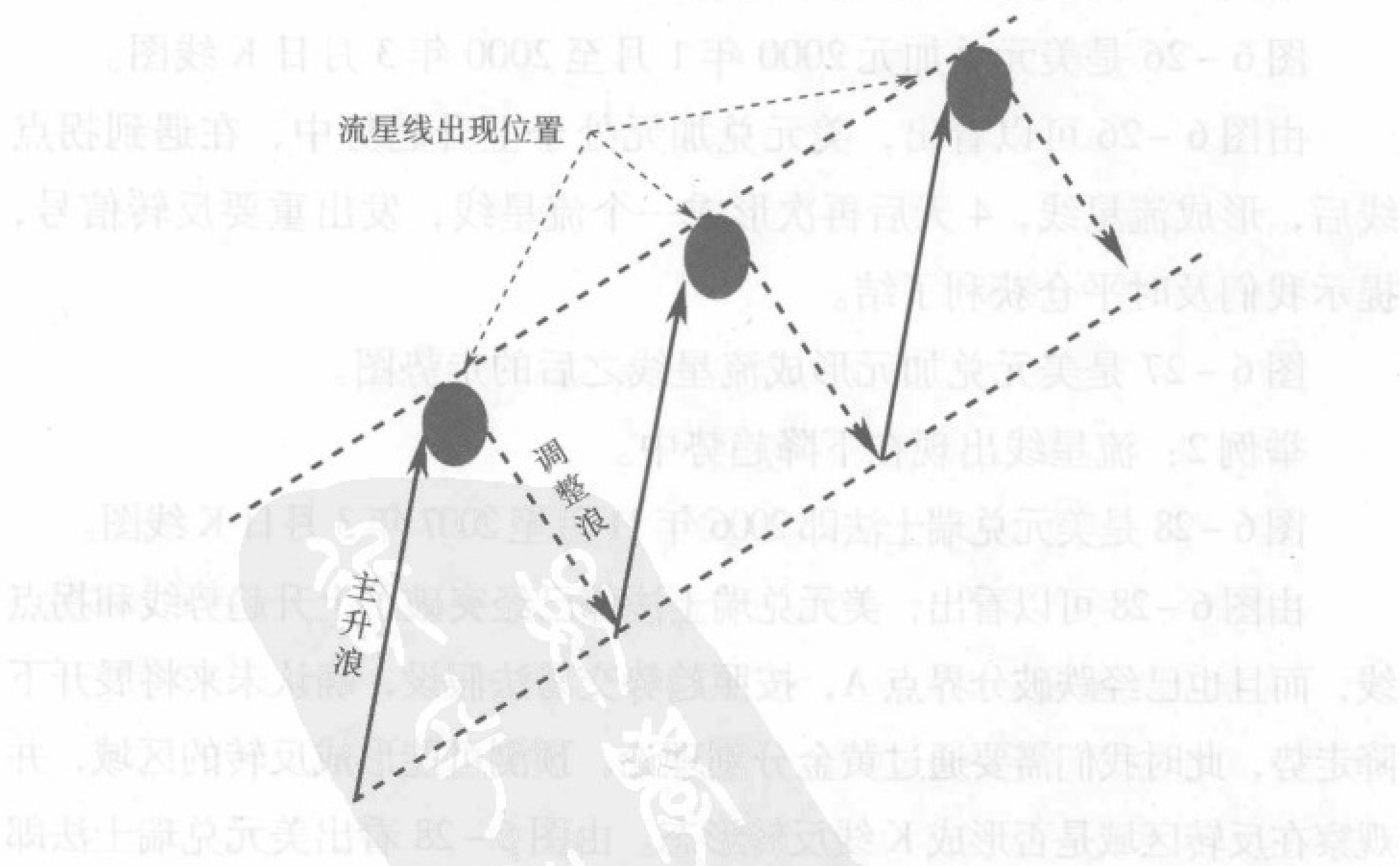


图 6－24　上升趋势中流星线出现的位置

在下降趋势中，流星线出现在回调浪顶部和主下跌浪顶部的交汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，提供卖出信号，如图 6－25 所示。

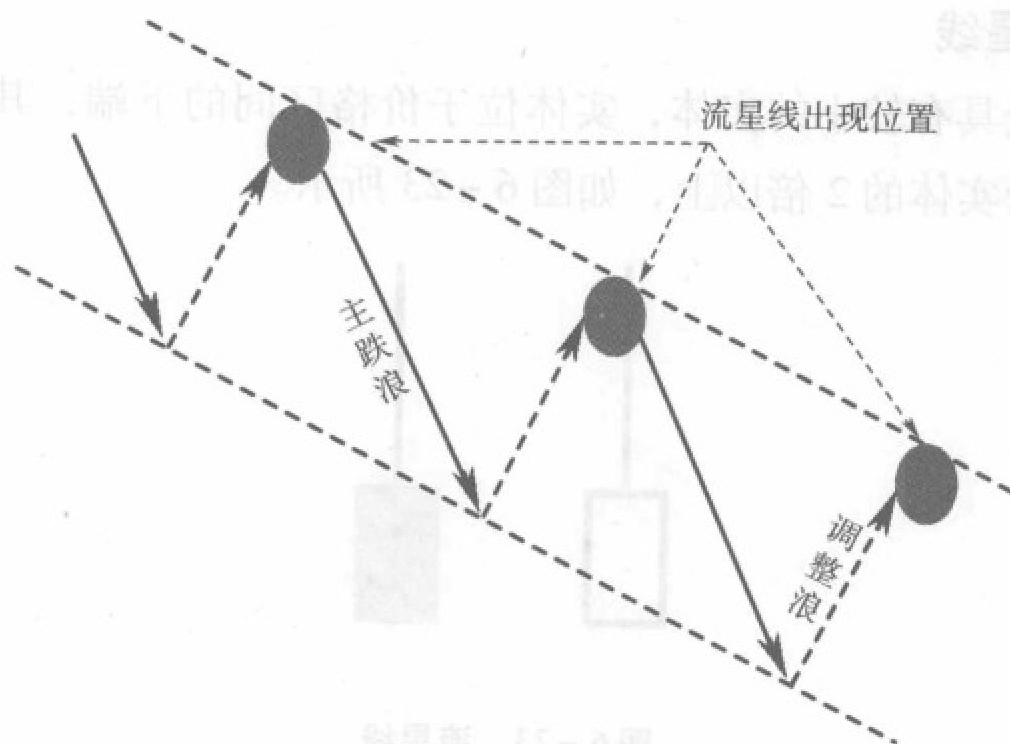


图 6－25　下降趋势中流星线出现的位置

举例 1：流星线出现在上升趋势中。

图 6－26 是美元兑加元 2000 年 1 月至 2000 年 3 月日 K 线图。

由图 6－26 可以看出，美元兑加元处于上升趋势中，在遇到拐点线后，形成流星线，4 天后再次形成一个流星线，发出重要反转信号，提示我们及时平仓获利了结。

图 6－27 是美元兑加元形成流星线之后的走势图。

举例 2：流星线出现在下降趋势中。

图 6－28 是美元兑瑞士法郎 2006 年 11 月至 2007 年 3 月日 K 线图。

由图 6－28 可以看出，美元兑瑞士法郎已经突破了上升趋势线和拐点线，而且也已经跌破分界点 A，按照趋势交易法假设，确认未来将展开下降走势，此时我们需要通过黄金分割理论，预测可能形成反转的区域，并观察在反转区域是否形成 K 线反转形态。由图 6－28 看出美元兑瑞士法郎形成流星线反转，此时正是我们最佳的入市卖出机会，止损点在 B 点。

图 6－29 是美元兑瑞士法郎形成流星线之后的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

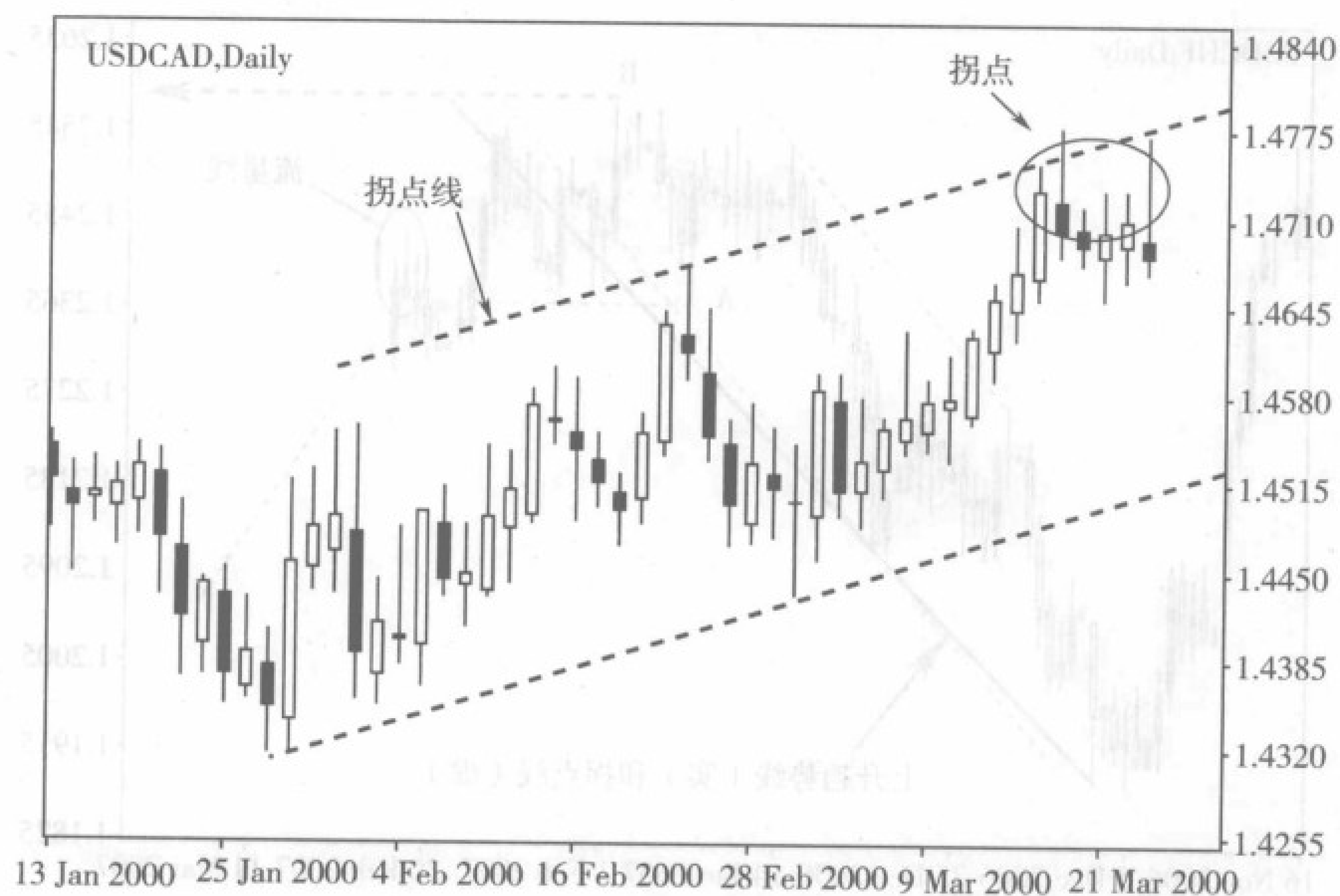


图 6-26 流星线出现在上升趋势中

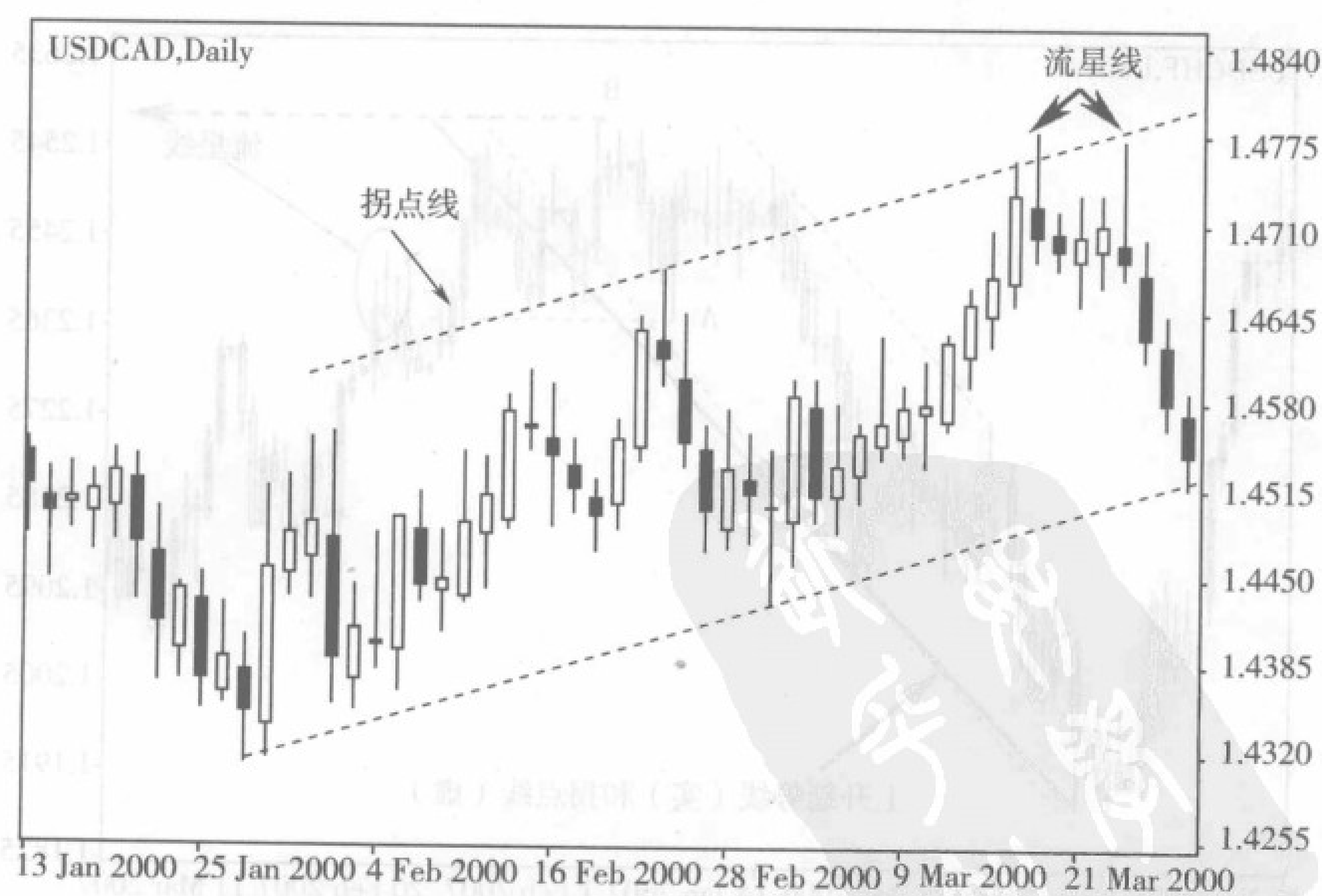


图 6-27 形成流星线之后的美元兑加元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－28　出现在下降趋势中的流星线



图 6－29　形成流星线之后的美元兑瑞士法郎走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例 3：再看一个流星线出现在下降趋势中形成反转的例子。

图 6 – 30 是美元兑瑞士法郎 2005 年 6 月至 2005 年 9 月日 K 线图。



图 6 – 30 流星线出现在拐点处形成反转

由图 6 – 30 可以看出，美元兑瑞士法郎在跌破上升趋势线和拐点线后，又突破了分界点 A，由趋势交易法假设，我们确认之前的上升趋势已经结束，并且排除未来横向整理的可能性，未来将展开下降走势。当价位回升至拐点线附近形成一个流星线，发出反转信号，此时提供给投资者一个重要的卖出时机。

图 6 – 31 是美元兑瑞士法郎形成流星线之后的走势图。

3. 启明星

启明星通常由三根 K 线组成（有时可能由四根或五根组成），第一根为长阴线，第二根为一小的阴线或小的阳线，第三根是稍长的阳线。第二根实体像早晨的太阳即将升起，预示价格将上涨。如图 6 – 32 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－31　形成流星线之后的美元兑瑞士法郎走势图

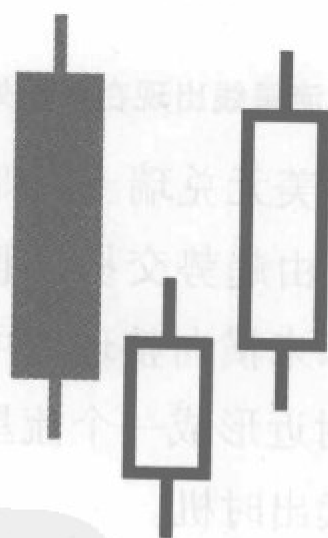


图 6－32　启明星

第一根长阴线表示行情处于单边下跌之中，长长的阴线实体表示盘中空方占据绝对的优势，利空的因素不断传出打压市场，即便是有利多因素出现，也会被市场很快消化。第二根 K 线的向下跳空表示市场开始仍然处于悲观情绪之中，大概 90% 的投资者普遍认为下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将持续。此时，盘中的多空双方争夺激烈，格局酝酿着戏剧性变化的可能，小小的阳线表示盘中多方反而处于主导地位，市场并未向大家所期望的那样加速下行。第三根长阳线表示在盘中多方开始全面的控盘，并重新聚集起了人气，随着价位的上升，多方增加头寸，空方被迫止损，将原来的空单转为多单，加入到多头的行列。上升趋势已经形成，无法扭转。启明星形态被认为是最可靠的反转形态。

在上升趋势中，启明星出现在回调浪底部与主升浪底部的交汇点，提供买入信号，如图 6－33 所示。

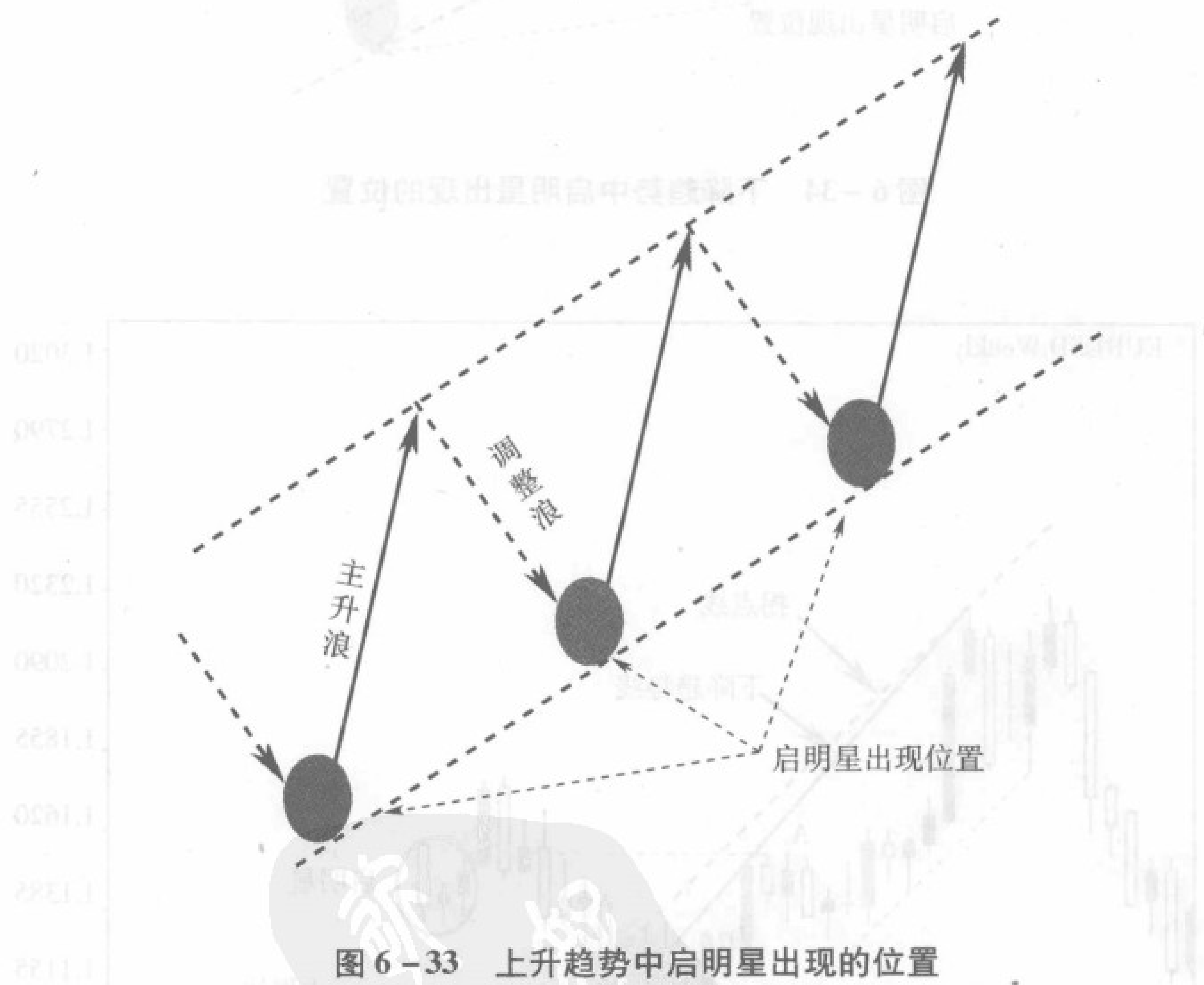


图 6－33 上升趋势中启明星出现的位置

在下降趋势中，有效的启明星出现在主下跌浪底部与回调浪底部的交汇点，提供平仓买入信号，如图 6－34 所示。

举例 1：启明星出现在上升趋势中。

图 6－35 是欧元兑美元 1993 年 7 月至 1994 年 6 月周 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

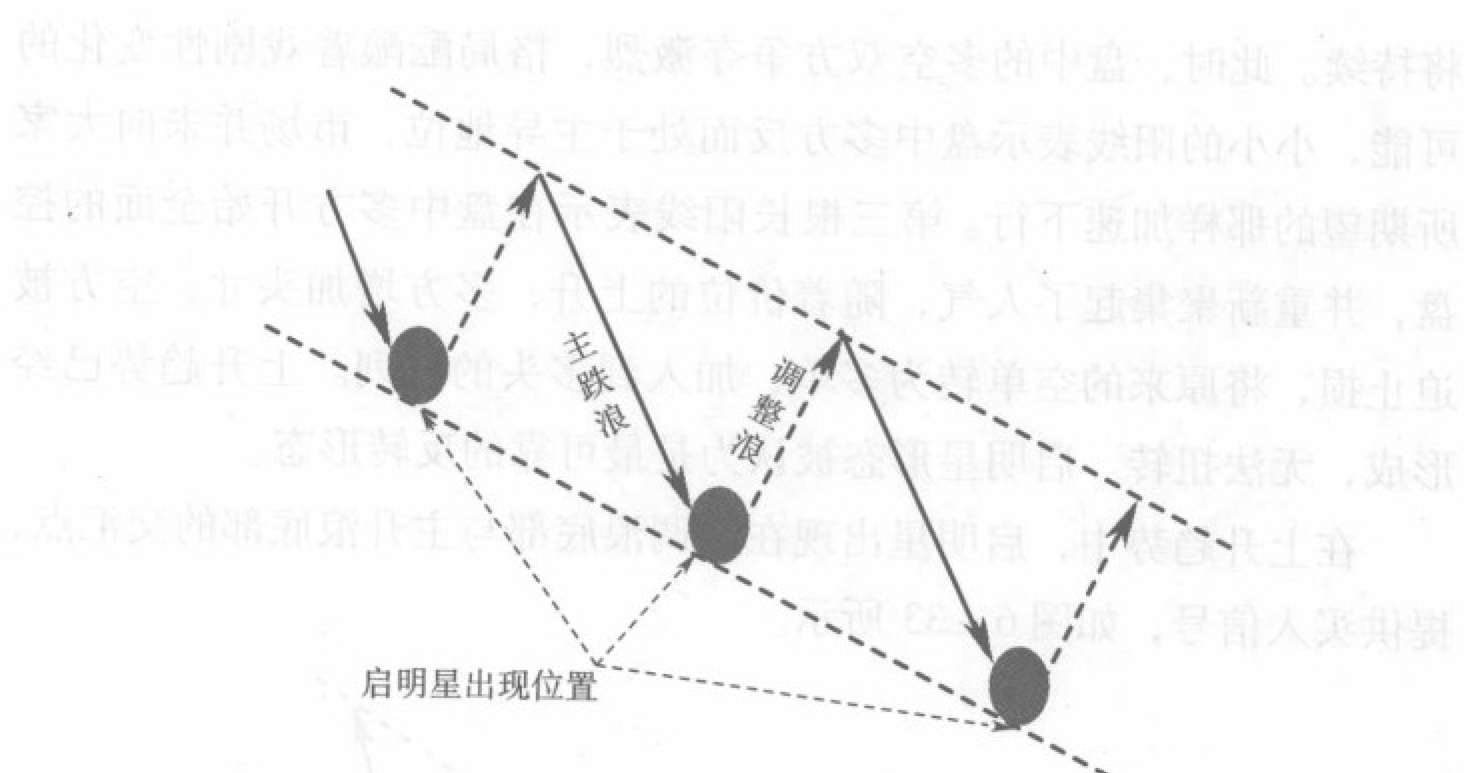


图 6－34 下降趋势中启明星出现的位置

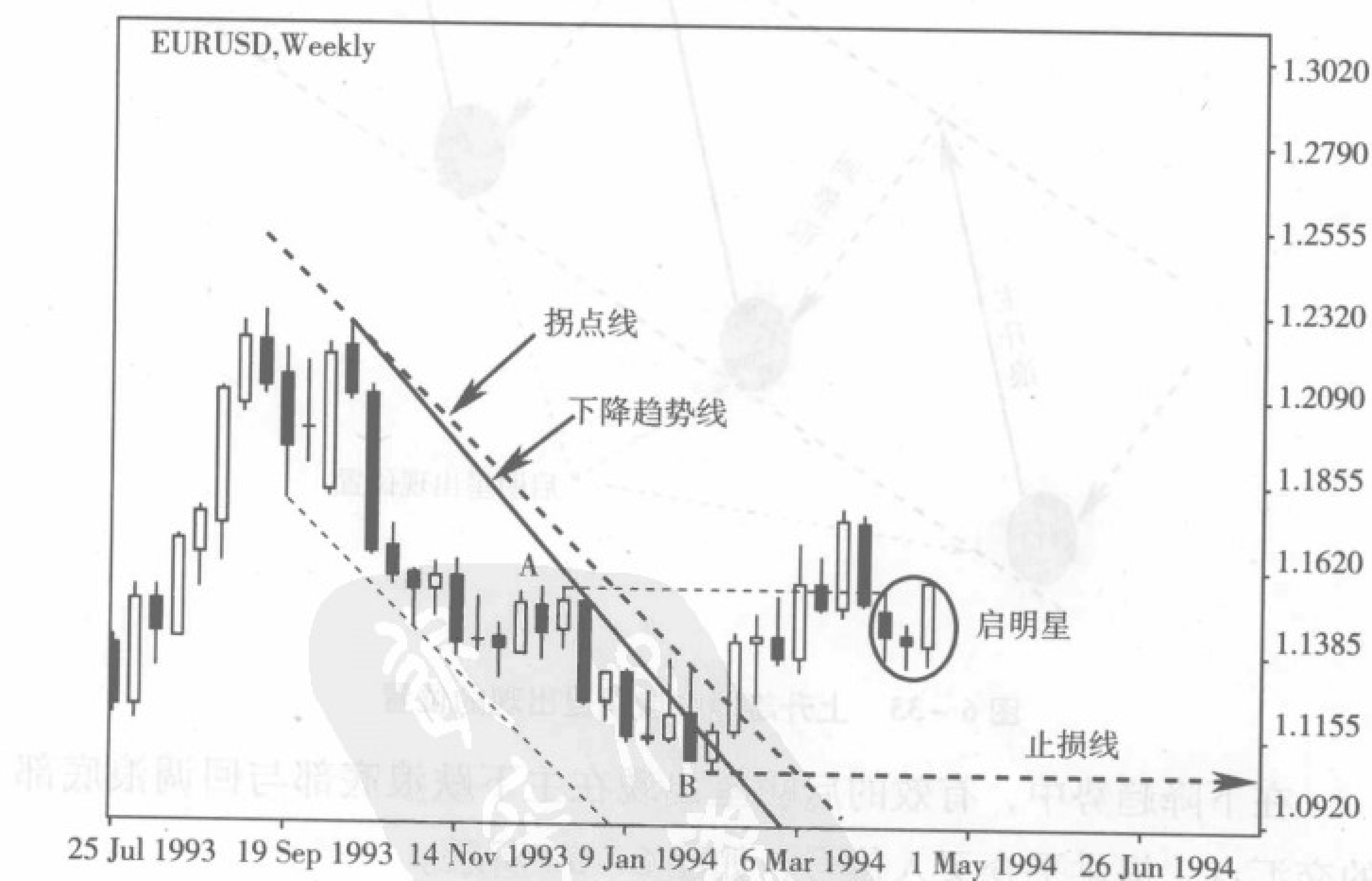


图 6－35 启明星提供买入信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 6－35 可以看出，欧元已经突破下降趋势线和拐点线，并且升破分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势。目前欧元遇阻回调后，形成了启明星反转形态，是最佳买入机会。

图 6－36 是欧元兑美元形成启明星之后的走势图。



图 6－36　形成启明星之后的欧元兑美元走势图

举例 2：启明星出现在下降趋势中。

图 6－37 是美元兑瑞士法郎 2005 年 5 月至 2005 年 9 月日 K 线图。

由图 6－37 可以看出，美元兑瑞士法郎已经突破上升趋势线和拐点线，之后又突破了分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之前的上升走势和未来的横向整理可以排除，未来只有一种可能性——上升走势。目前美元兑瑞士法郎突破分界点 A 后，形成启明星形态，暗示未来将展开回调走势。

图 6－38 是之后的回调走势图。目前形成流星线反转形态，预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－37　美元兑瑞士法郎日 K 线图

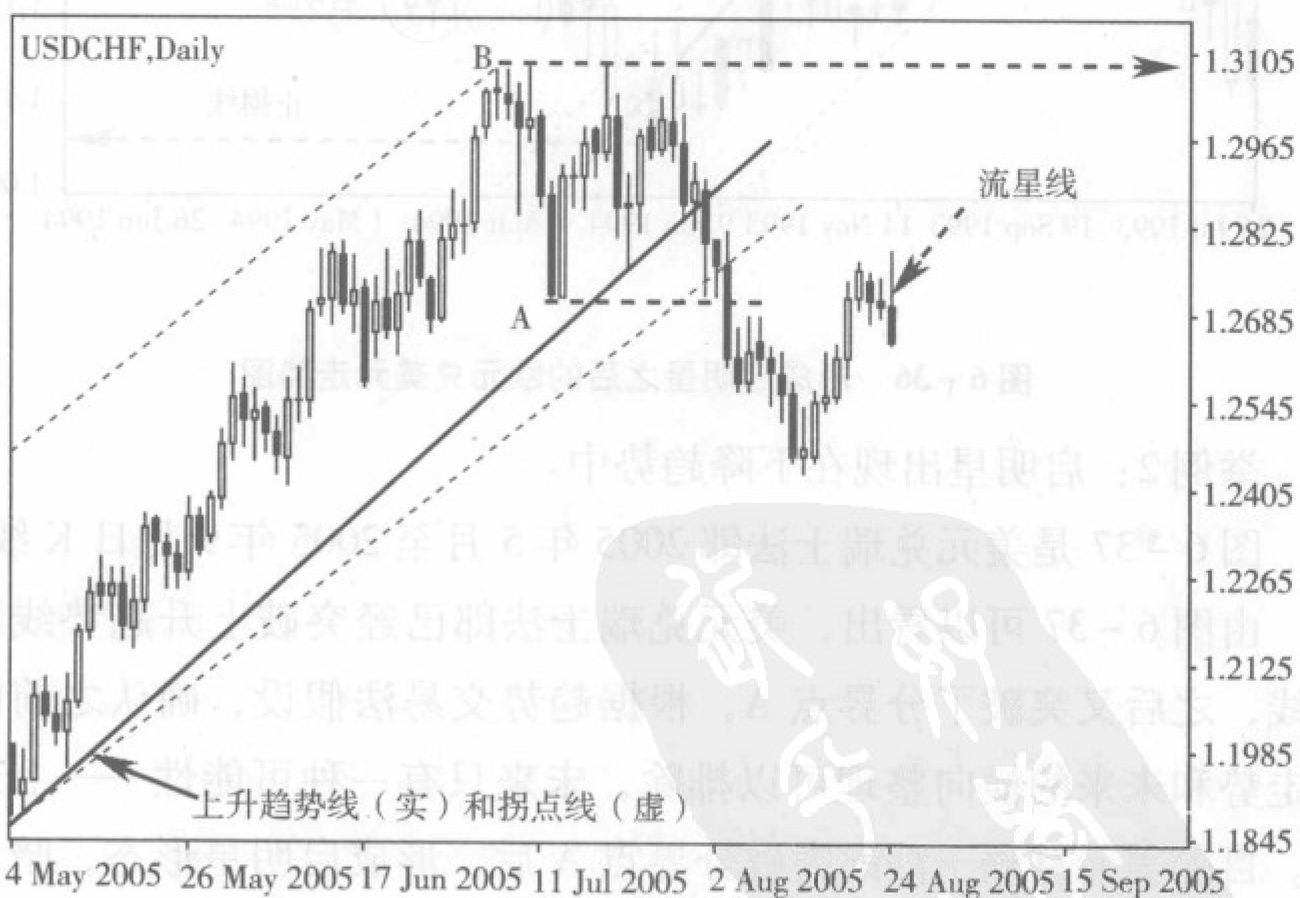


图 6－38　流星线提供卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示美元兑瑞士法郎将再次展开下降走势，此时将是趋势交易法的理论卖出点，止损点在B点。图6－39是之后展开的下降走势图。



图6－39　出现流星线之后的走势图

由图6－39可以看出，美元兑瑞士法郎在拐点线附近（请读者自己找出）有一次形成启明星反转形态，提示我们及时平仓买入，获利了结。图6－40是第二次形成启明星后的走势图。

4. 黄昏星

黄昏星与启明星刚好相反，它是顶部反转形态，预示着夜幕即将降临。黄昏星由三根K线组成，第一根是长阳线，第二根是小的阳线或小的阴线，第三根是长阴线。从形态上看，类似技术分析中的岛屿反转形态。如图6－41所示。

在上升趋势中，有效的黄昏星出现在主升浪顶部和调整浪顶部的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

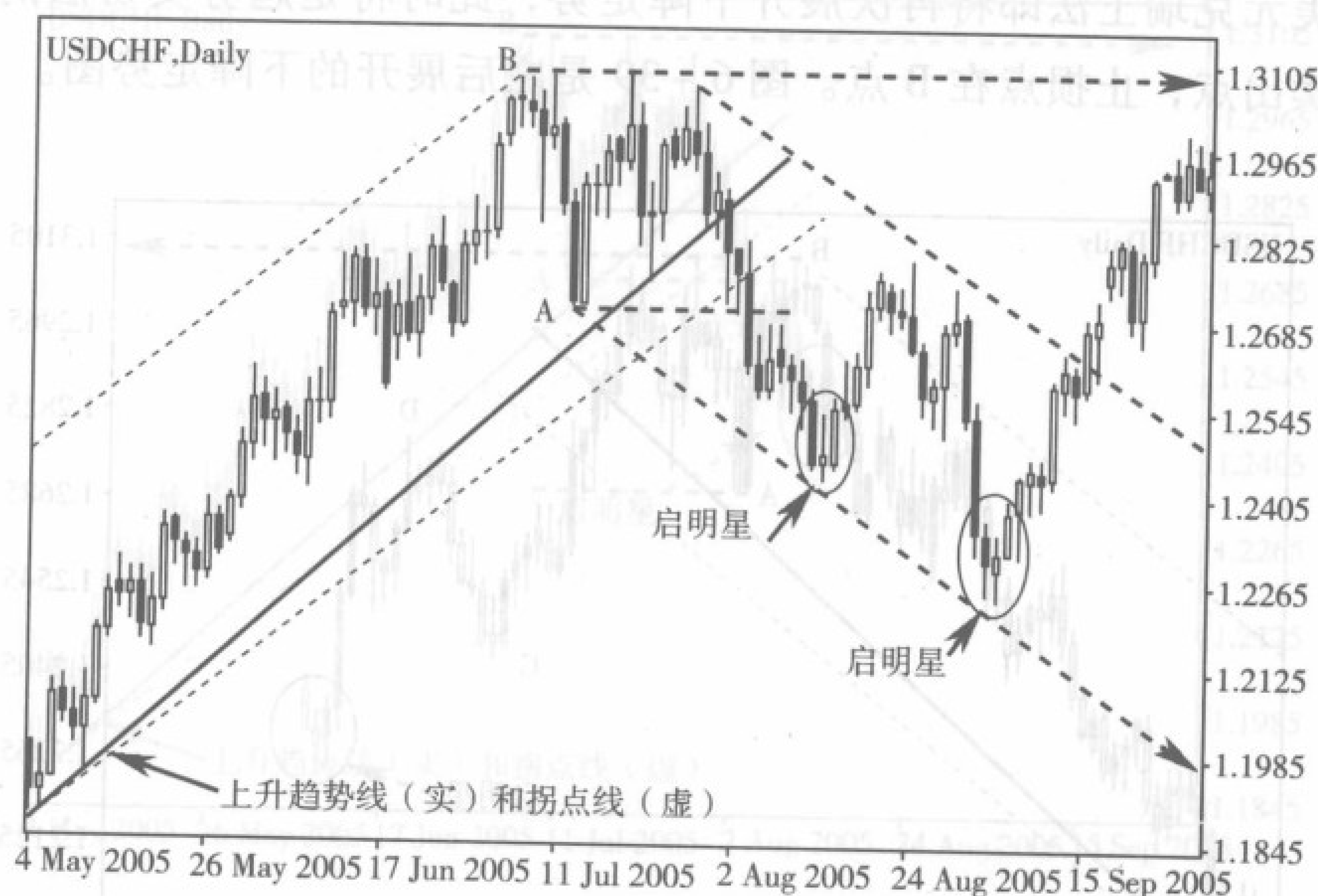


图 6－40　第二次形成启明星后的走势图

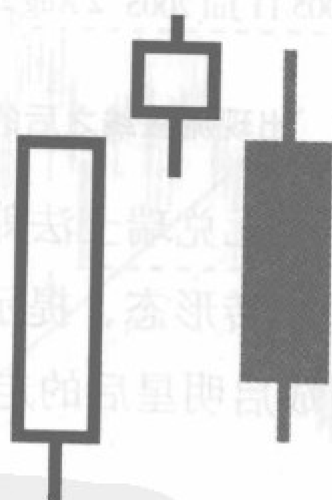


图 6－41　黄昏星

交汇点，提供平仓卖出信号，如图 6－42 所示。

在下降趋势中，有效的黄昏星出现在调整浪顶部和主下跌浪顶部的交汇点，提供卖出信号，如图 6－43 所示。

举例 1：黄昏星出现在上升趋势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

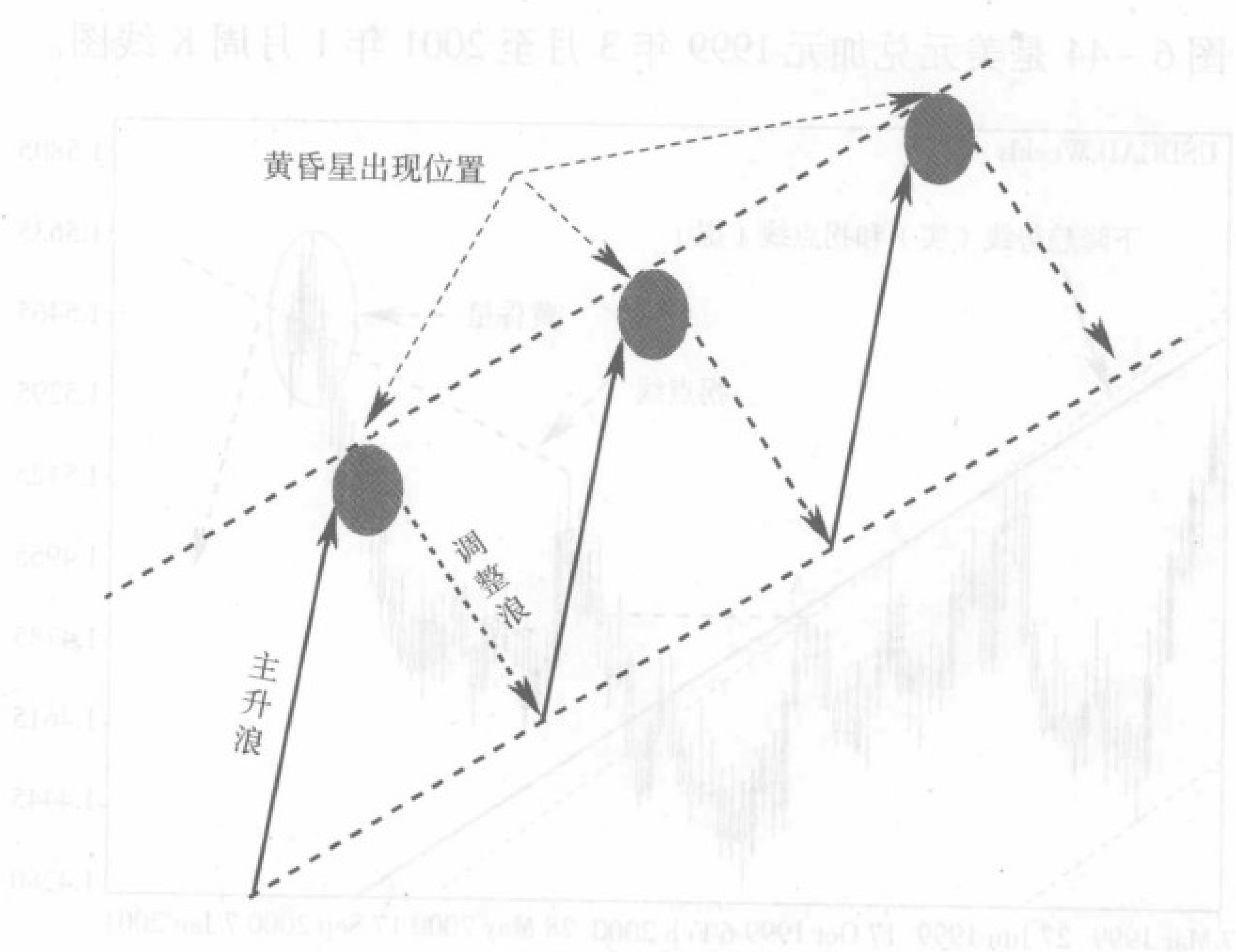


图 6－42　上升趋势中黄昏星出现的位置

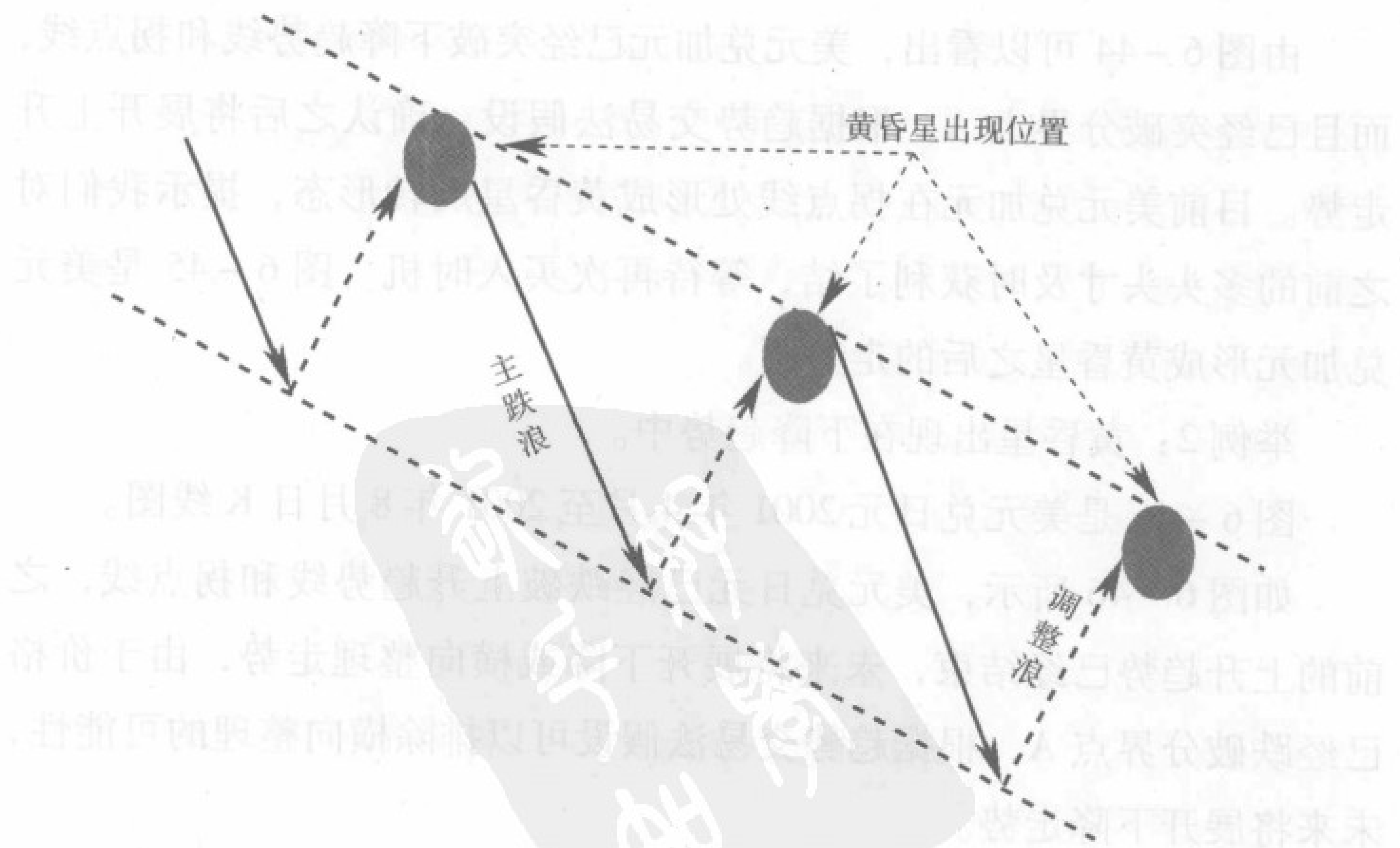


图 6－43　下降趋势中黄昏星出现的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6－44 是美元兑加元 1999 年 3 月至 2001 年 1 月周 K 线图。

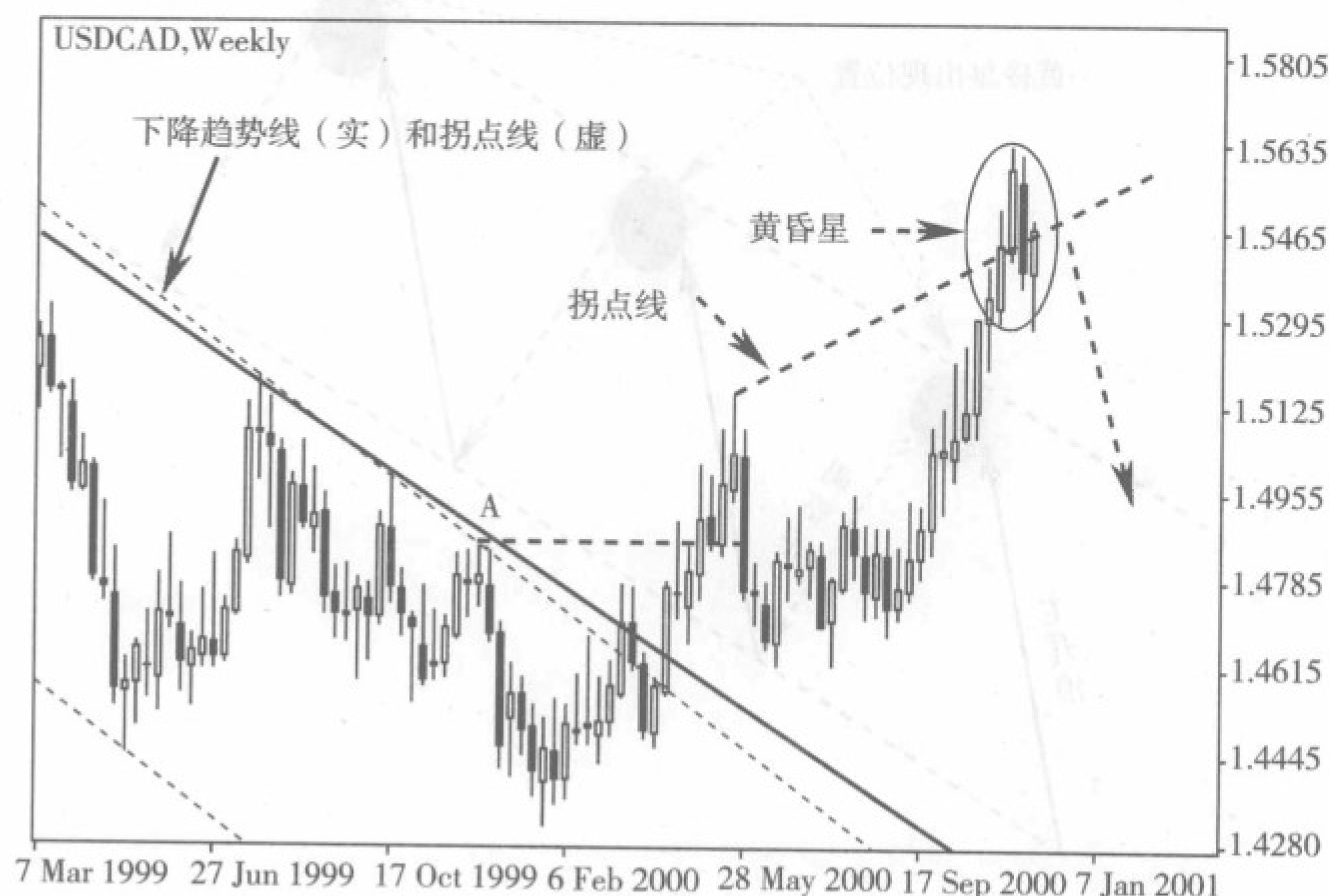


图 6－44　黄昏星提供获利了结信号

由图 6－44 可以看出，美元兑加元已经突破下降趋势线和拐点线，而且已经突破分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之后将展开上升走势。目前美元兑加元在拐点线处形成黄昏星反转形态，提示我们对之前的多头头寸及时获利了结，等待再次买入时机。图 6－45 是美元兑加元形成黄昏星之后的走势图。

举例 2：黄昏星出现在下降趋势中。

图 6－46 是美元兑日元 2001 年 4 月至 2001 年 8 月日 K 线图。

如图 6－46 所示，美元兑日元已经跌破上升趋势线和拐点线，之前的上升趋势已经结束，未来将展开下降或横向整理走势，由于价格已经跌破分界点 A，根据趋势交易法假设可以排除横向整理的可能性，未来将展开下降走势。

目前价格已经形成黄昏星反转，确认回调即将结束，此时将是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－45 形成黄昏星之后的美元兑加元走势图

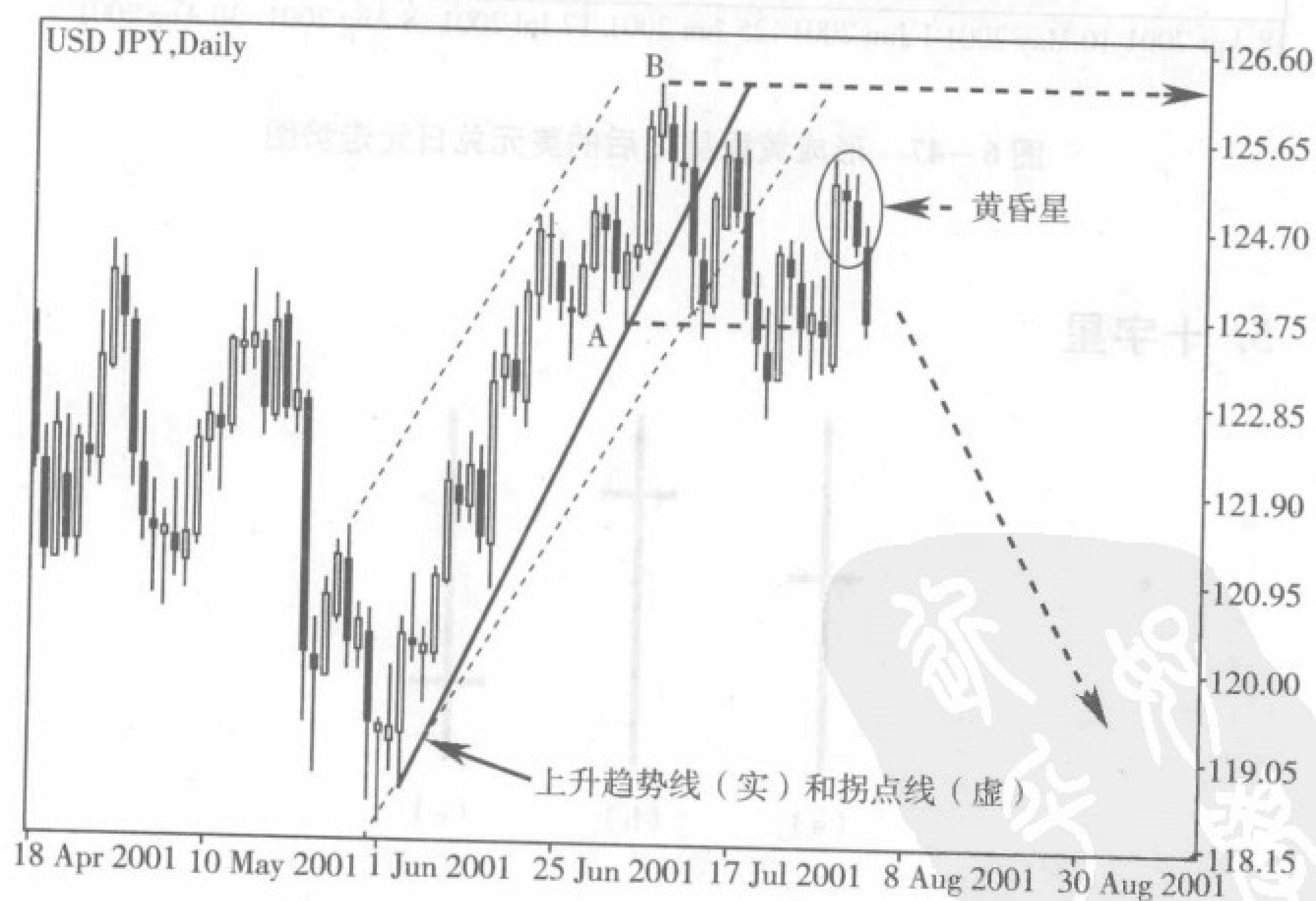


图 6－46 美元兑日元黄昏星提供卖出信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

佳卖出时机，止损点为止损点 B。图 6－47 是美元兑日元形成黄昏星之后的走势图。



图 6－47　形成黄昏星之后的美元兑日元走势图

5. 十字星

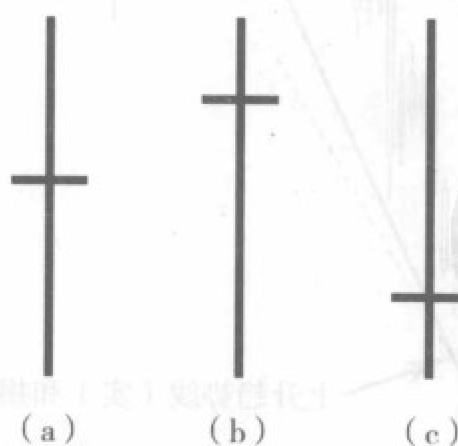


图 6－48　十字星

十字星也是技术分析的重要分析工具，十字星是指开盘价和收盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价在同一个价位或者很接近（有时有几个单位的差别），上影线反映的是当天的最高价，而下影线代表的是最低价，一般来说，出现十字星走势说明多空势均力敌达到平衡状态。

在上升趋势中，有效的十字星出现在回调浪底部和主升浪底部的交汇点，提供买入信号；有效的十字星出现在主升浪顶部和回调浪顶部的交汇点，提供平仓卖出信号。如图 6－49 所示。

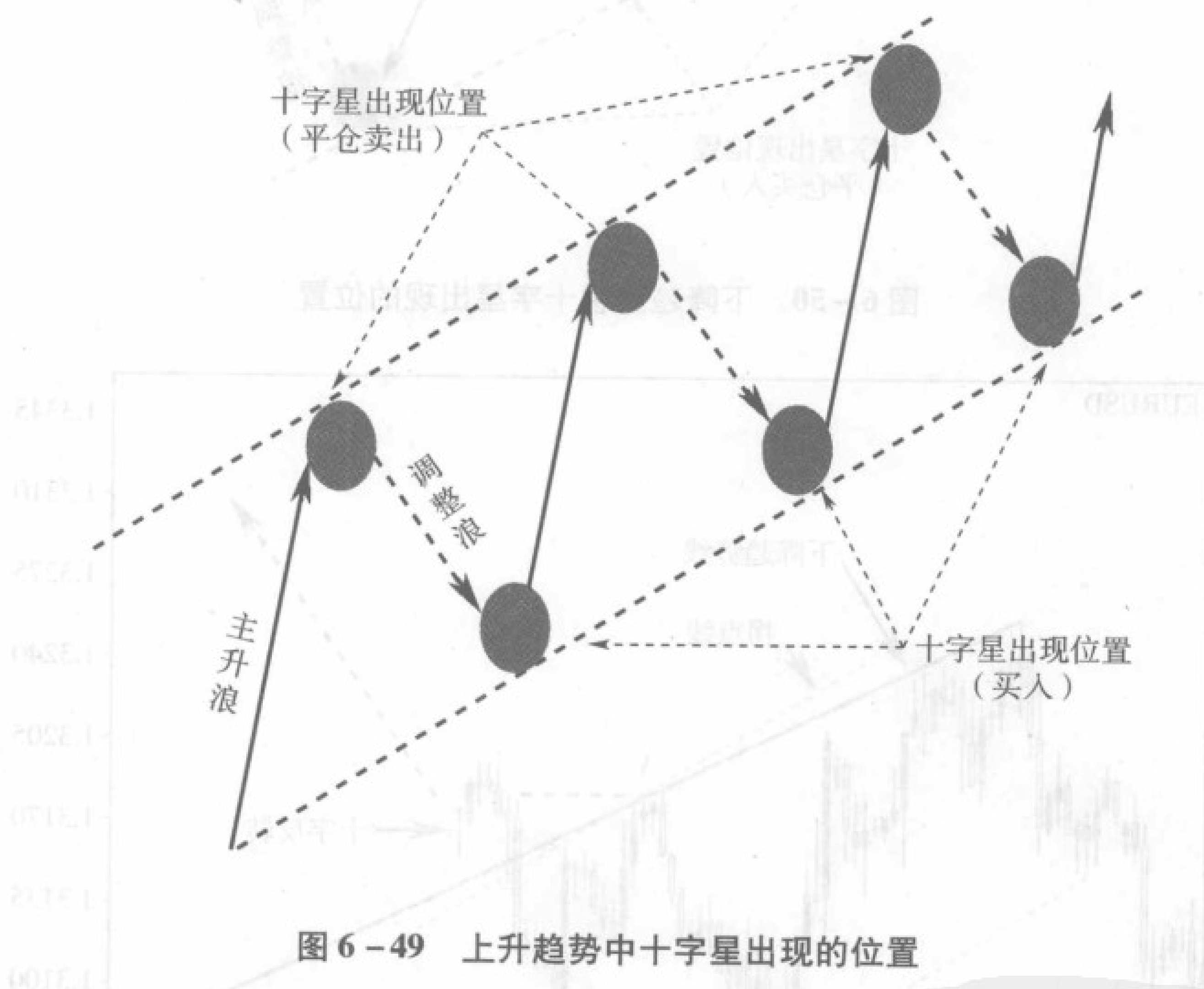


图 6－49 上升趋势中十字星出现的位置

在下降趋势中，有效的十字星出现在回调浪顶部和主下跌浪底部的交汇点，提供卖出信号；有效的十字星出现在主下跌浪底部和回调浪底部的交汇点，提供平仓买入信号。如图 6－50 所示。

举例 1：十字星出现在上升趋势中。

图 6－51 是欧元兑美元 2007 年 2 月至 2007 年 3 月 4 小时 K 线图。从图 6－51 可以看出，欧元已经突破下降趋势线和拐点线，同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

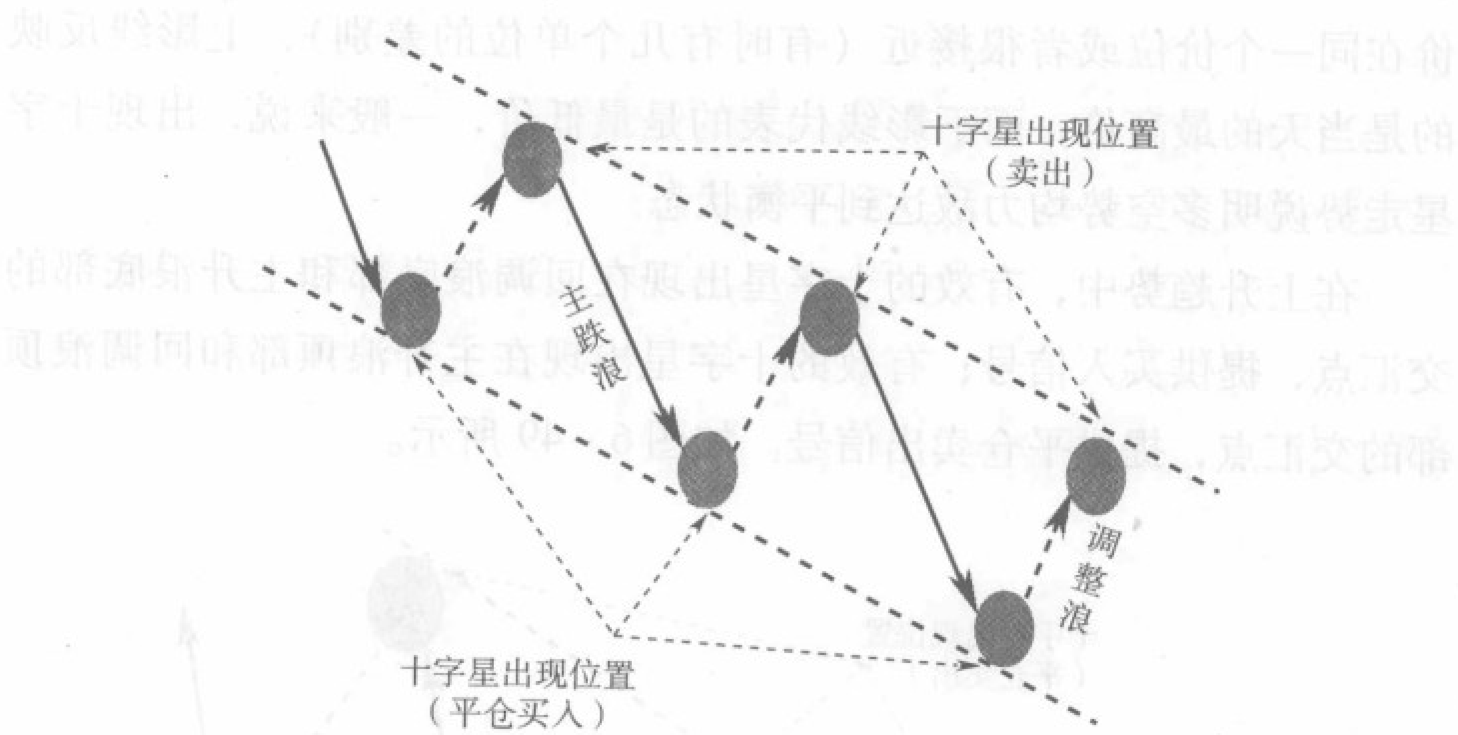


图 6－50 下降趋势中十字星出现的位置

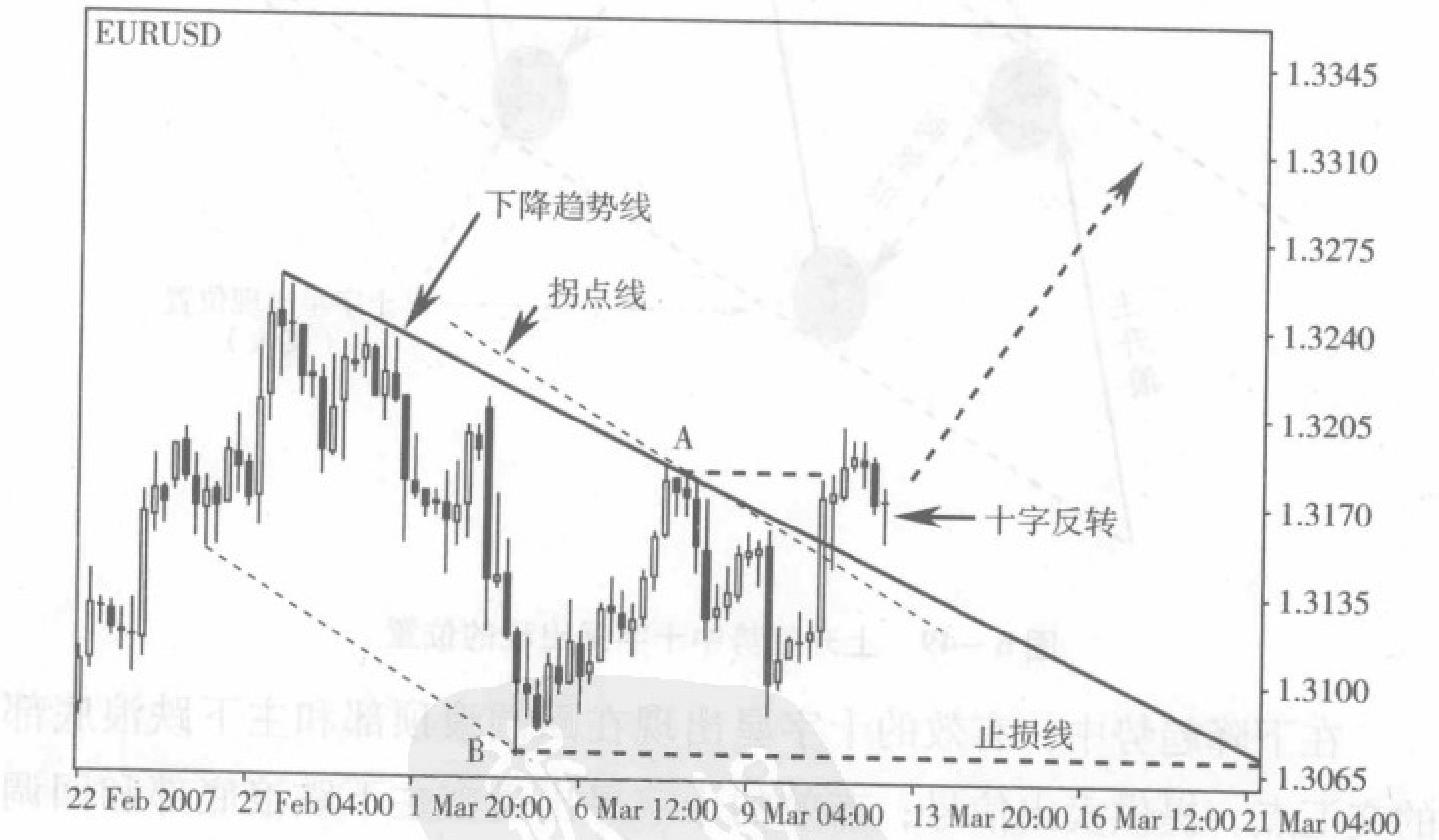


图 6－51 十字反转提供买入信号

已经突破分界点 A，根据趋势交易法假设，确认之后将展开上升走势。目前价格刚好回调至上升波段的 38.2% 后形成十字反转，确定调整结束，预计将很快展开上升走势。图 6－52 是欧元兑美元形成十字星之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后的走势图。



图6－52 形成十字星之后的欧元兑美元走势图

从图6－52可以看出，之后欧元兑美元在上升趋势中遇到拐点线后，形成十字星反转（流星线），提示平仓卖出信号，预示价格将很快展开回调走势。

举例2：十字星出现在下降趋势中。

图6－53是欧元兑美元1999年2月至2000年12月周K线图。

从图6－53可以看出，欧元兑美元在下降过程中遇到拐点线，并形成十字星反转，预示底部形成，即将展开回调走势，最后三根K线我们之前讲过是启明星，典型的底部反转形态。所以，市场提供多重平仓买入信号。图6－54是欧元兑美元在拐点线处形成十字星和启明星后的走势图。

举例3：一个典型的十字星形成底部的例子。

图6－55是欧元兑美元1999年10月至2001年8月周K线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－53 启明星提供买入信号



图 6－54 在拐点线处形成十字星和启明星后的欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－55 看涨十字星

从图 6－55 可以看出，欧元兑美元已经突破下降趋势线和拐点线，确认之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理走势，由于价格无力突破分界点 A，确认之后将展开横向整理走势。目前价位已经接近止损点 B，是最佳买入时机。通过 K 线分析，目前形成十字星，属看涨十字星形态，预示调整即将结束，将展开上升走势，再次测试分界点 A。图 6－56 是欧元兑美元形成看涨十字星之后走势图。

6. 阳包阴

阳包阴由两根颜色相反的 K 线组成，第一根为阴线，第二根为阳线，第二根阳线的实体完全覆盖第一根阴线的实体。如图 6－57 所示。

在上升趋势中，有效的阳包阴反转形态出现在回调浪底部与主升浪底部的交汇点，提示买入信号。如图 6－58 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－56　形成看涨十字星后的欧元兑美元走势图



图 6－57　阳包阴

在下降趋势中，有效的阳包阴反转形态出现在主跌浪的底部和调整浪底部的交汇点，提供平仓买入信号，如图 6－59 所示。

举例 1：阳包阴出现在上升趋势中。

图 6－60 是欧元兑美元 2003 年 5 月至 2003 年 10 月日 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

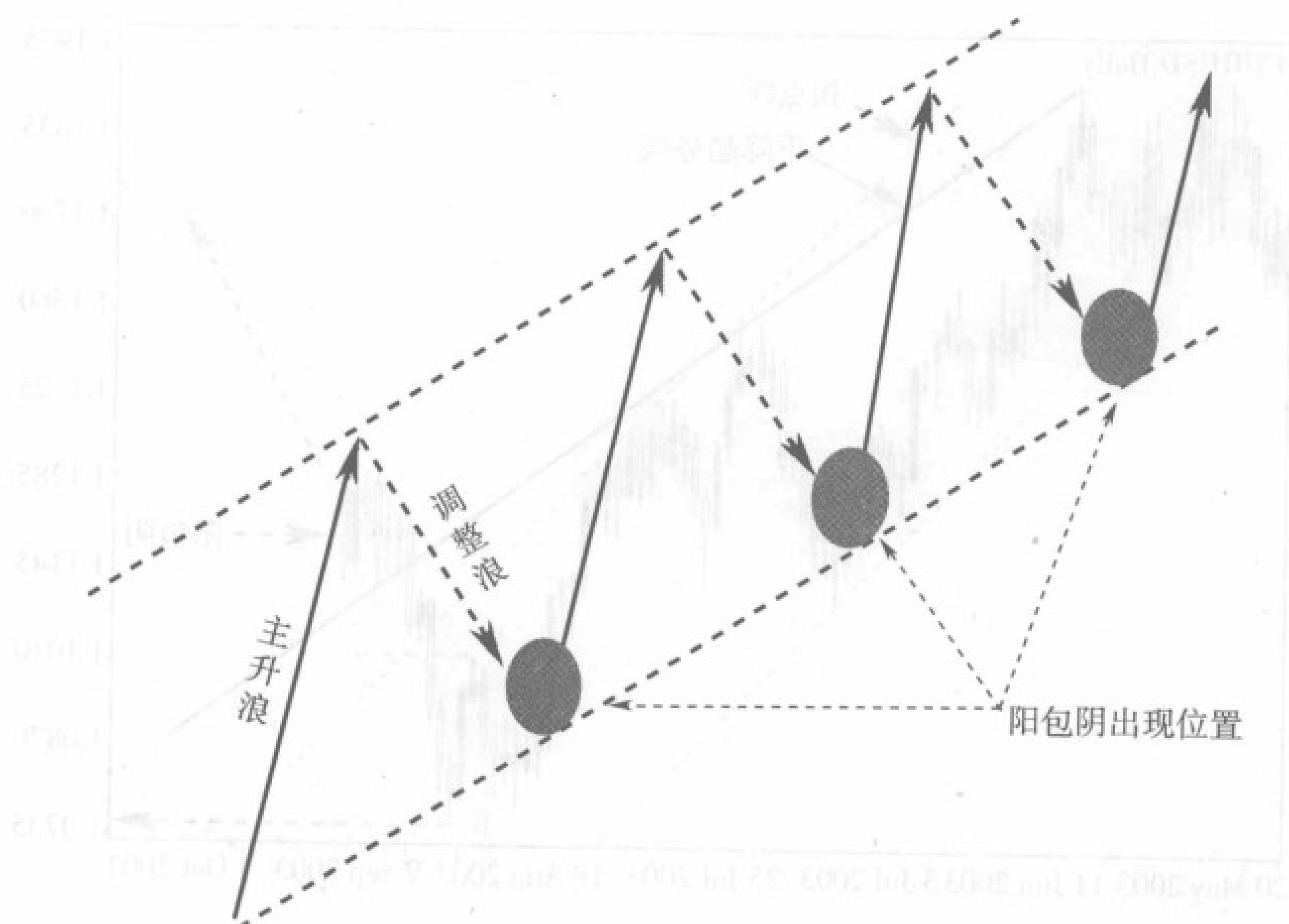


图 6-58 上升趋势中阳包阴出现的位置

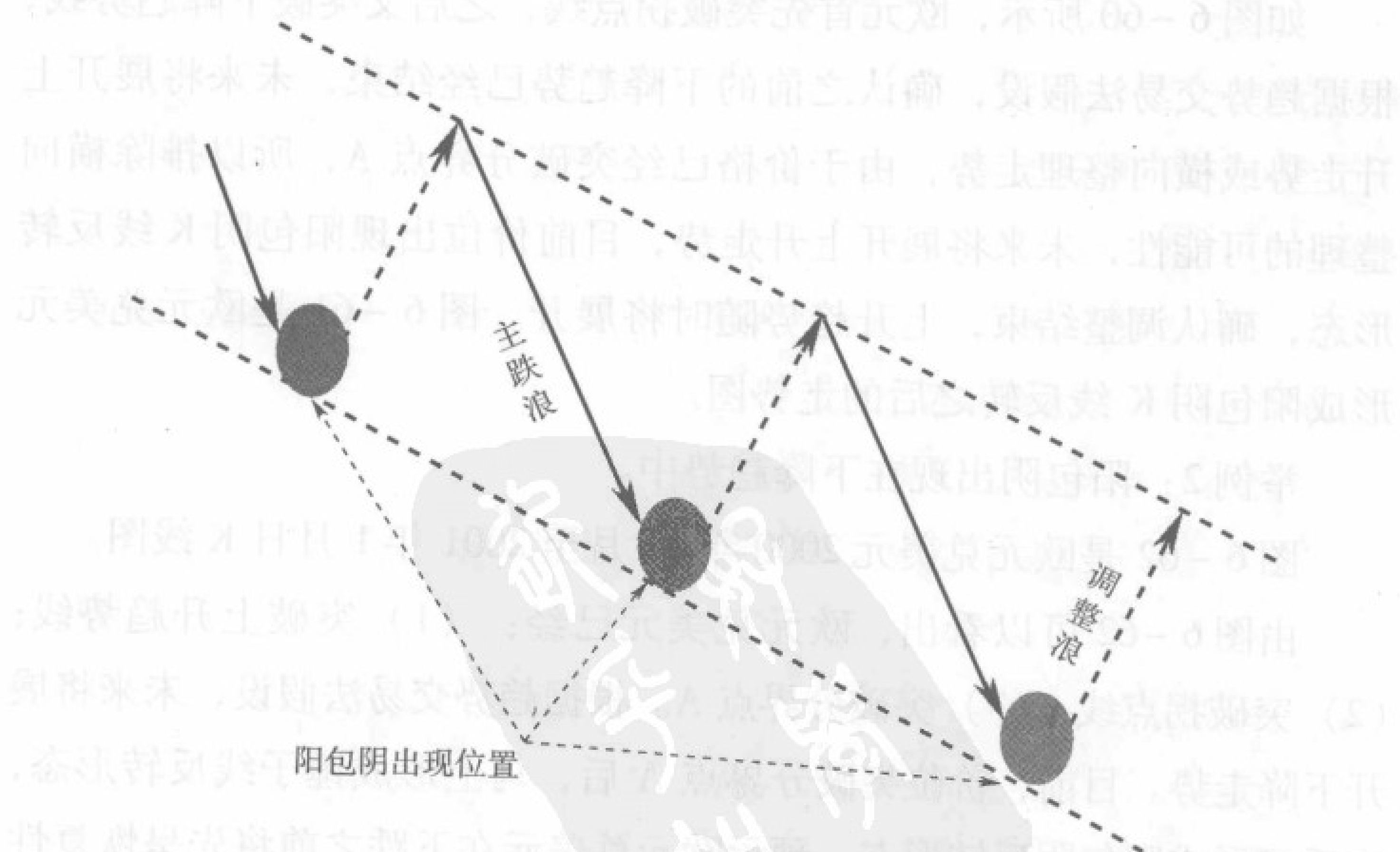


图 6-59 下降趋势中阳包阴出现的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

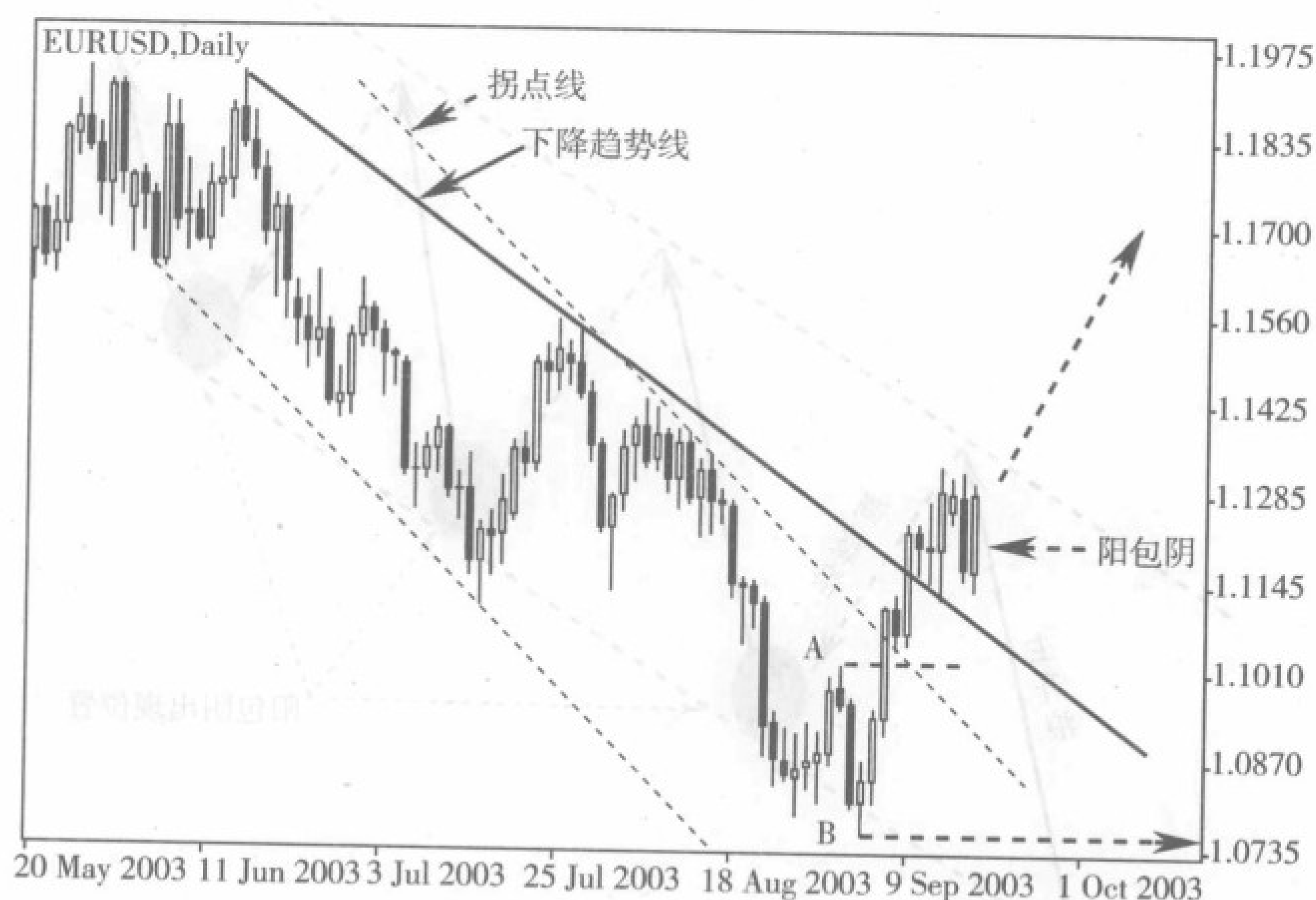


图 6－60　欧元兑美元日 K 线图

如图 6－60 所示，欧元首先突破拐点线，之后又突破下降趋势线，根据趋势交易法假设，确认之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理走势，由于价格已经突破分界点 A，所以排除横向整理的可能性，未来将展开上升走势，目前价位出现阳包阴 K 线反转形态，确认调整结束，上升趋势随时将展开。图 6－61 是欧元兑美元形成阳包阴 K 线反转之后的走势图。

举例 2：阳包阴出现在下降趋势中。

图 6－62 是欧元兑美元 2000 年 11 月至 2001 年 1 月日 K 线图。

由图 6－62 可以看出，欧元兑美元已经：（1）突破上升趋势线；（2）突破拐点线；（3）突破分界点 A。根据趋势交易法假设，未来将展开下降走势。目前，价位突破分界点 A 后，马上形成锤子线反转形态，之后又形成阳包阴反转形态，预示欧元兑美元在下跌之前将先呈恢复性调整走势。图 6－63 是欧元兑美元形成阳包阴反转形态之后的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－61 形成阳包阴 K 线反转之后的欧元兑美元走势图



图 6－62 欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

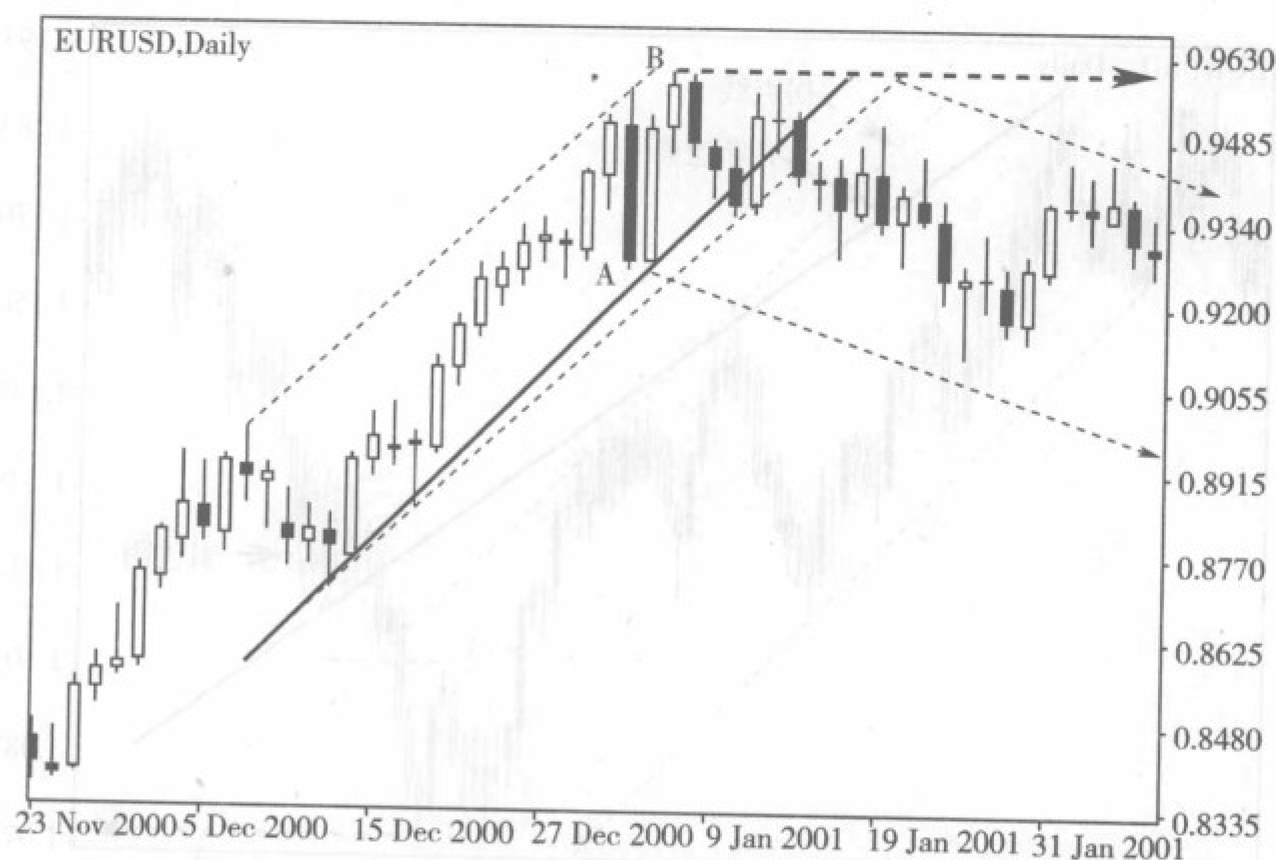


图 6－63　欧元兑美元形成阳包阴反转形态之后的走势图

目前价位回调至趋势交易法理论卖出点，止损点为 B。图6－64是之后欧元兑美元的走势图。

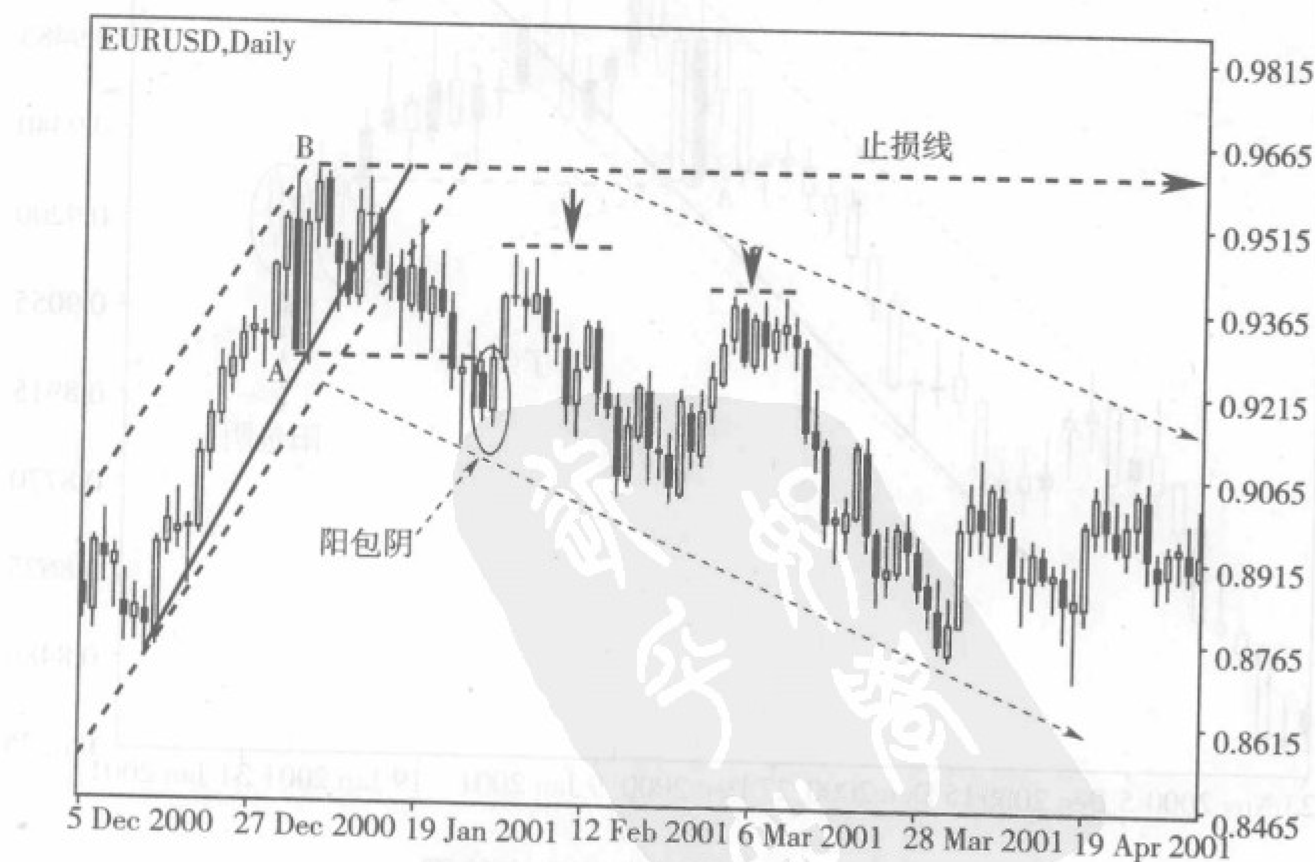


图 6－64　欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 阴包阳

阴包阳由两根颜色相反的 K 线组成，第一根为阳线，第二根为阴线，第二根阴线的实体完全覆盖第一根阳线的实体。如图 6－65 所示。

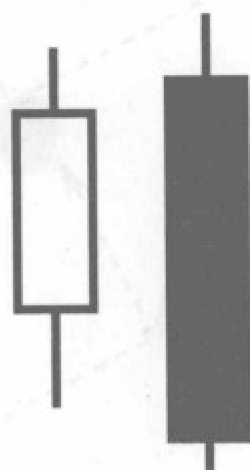


图 6－65　阴包阳

在上升趋势中，有效的阴包阳反转形态出现在主升浪的顶部和回调浪的顶部的交汇点，提示平仓卖出信号。如图 6－66 所示。

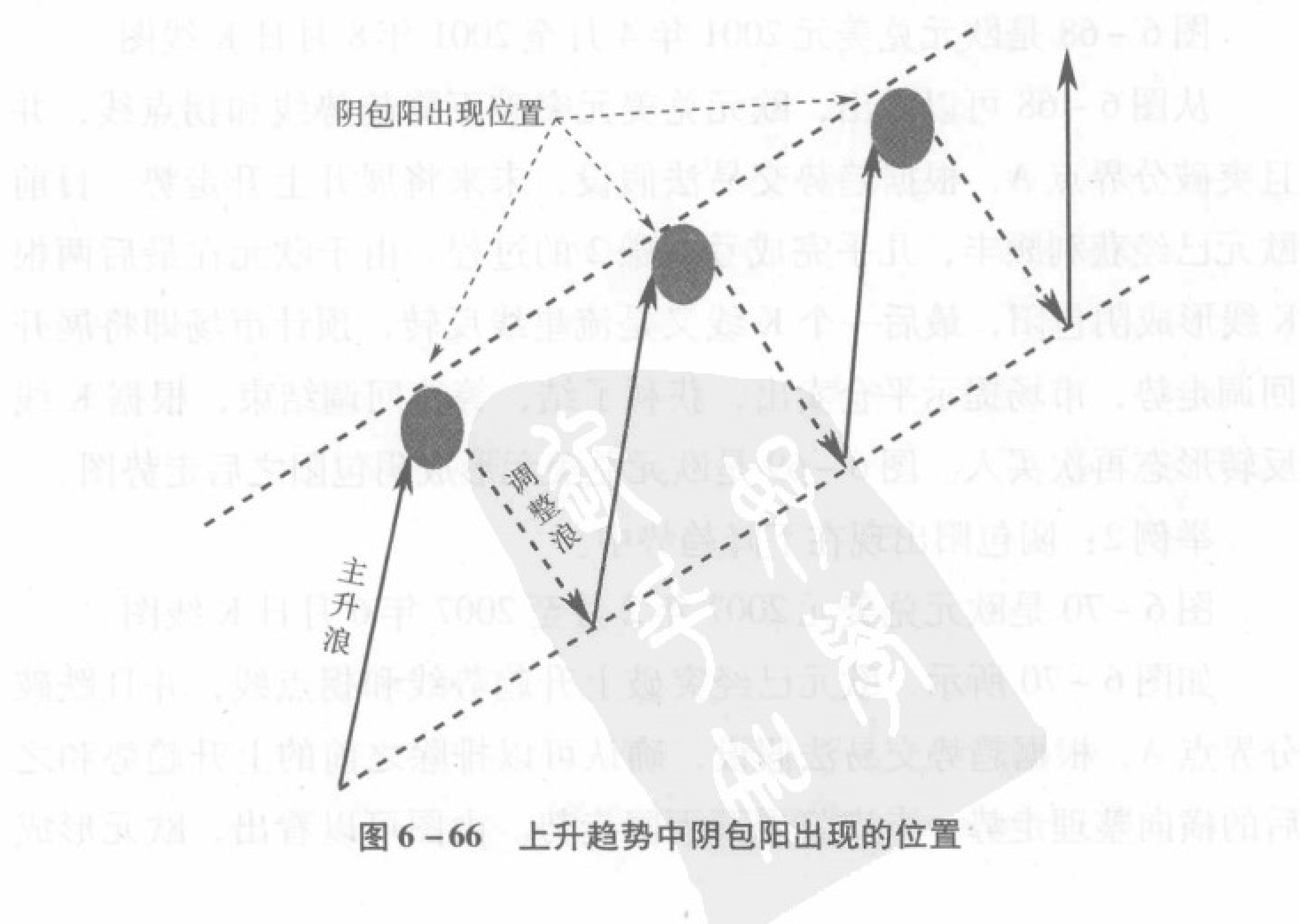


图 6－66　上升趋势中阴包阳出现的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下降趋势中，有效的阴包阳反转形态出现在调整浪顶部和主跌浪顶部的交汇点，提供卖出信号，如图6－67所示。

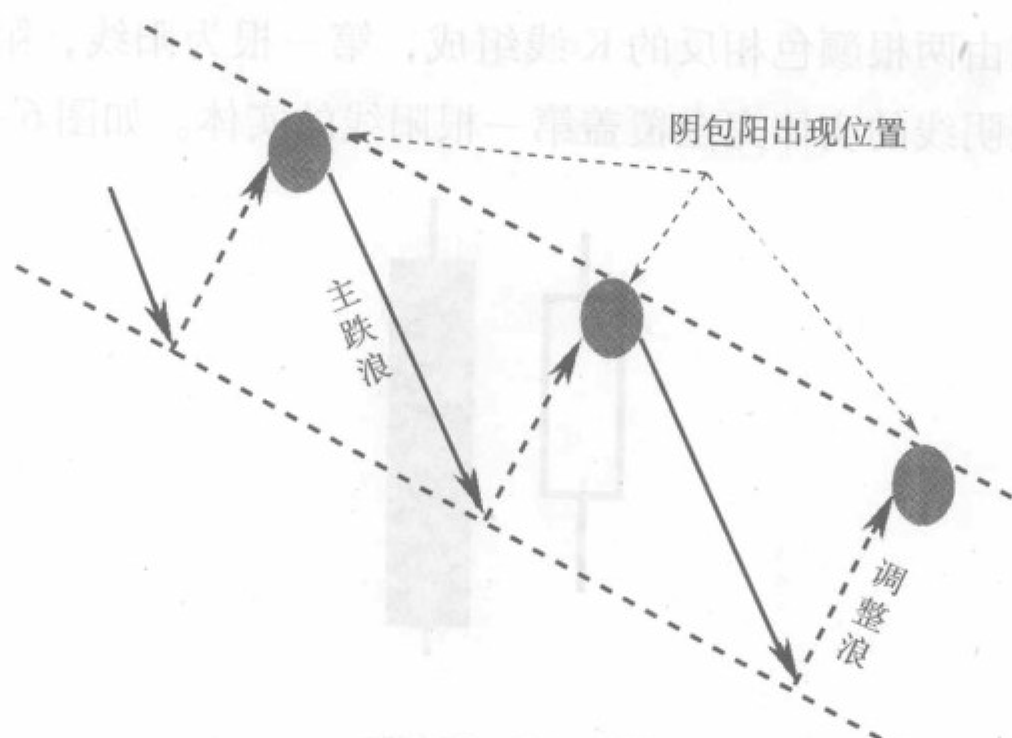


图6－67 下降趋势中阴包阳出现的位置

举例1：阴包阳出现在上升趋势中。

图6－68是欧元兑美元2001年4月至2001年8月日K线图。

从图6－68可以看出，欧元兑美元突破下降趋势线和拐点线，并且突破分界点A，根据趋势交易法假设，未来将展开上升走势。目前欧元已经获利颇丰，几乎完成亏1赚2的过程。由于欧元在最后两根K线形成阴包阳，最后一个K线又是流星线反转，预计市场即将展开回调走势，市场提示平仓卖出，获利了结，等待回调结束，根据K线反转形态再次买入。图6－69是欧元兑美元形成阴包阳之后走势图。

举例2：阴包阳出现在下降趋势中。

图6－70是欧元兑美元2007年2月至2007年6月日K线图。

如图6－70所示，欧元已经突破上升趋势线和拐点线，并且跌破分界点A，根据趋势交易法假设，确认可以排除之前的上升趋势和之后的横向整理走势，未来将展开下降走势。由图可以看出，欧元形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－68　阴包阳提供获利了结信号



图 6－69　欧元兑美元形成阴包阳之后的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴包阳的K线反转形态，预示价格调整结束，下跌走势随时将展开。图6－71是欧元兑美元形成阴包阳K线反转之后的走势图。



图6－70 欧元兑美元日K线图



图6－71 欧元兑美元形成阴包阳K线反转之后的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 乌云盖顶

乌云盖顶由两根蜡烛线组成，属于顶部反转形态。第一根 K 线为长的阳线，第二根 K 线为高开（或平开）的阴线，收市价接近当日的最低水平，并且要超过前一根实体的 50%。下穿实体的比例越高，形成顶部的可能性就越高。如图 6－72 所示。

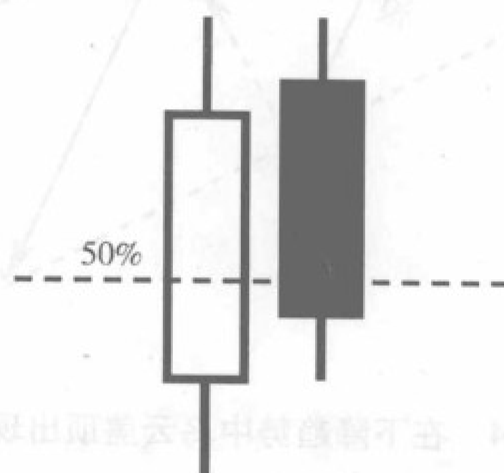


图 6－72　乌云盖顶

在上升趋势中，有效的乌云盖顶反转形态出现在主升浪顶部和调整浪顶部的交汇点，提示平仓卖出信号。如图 6－73 所示。

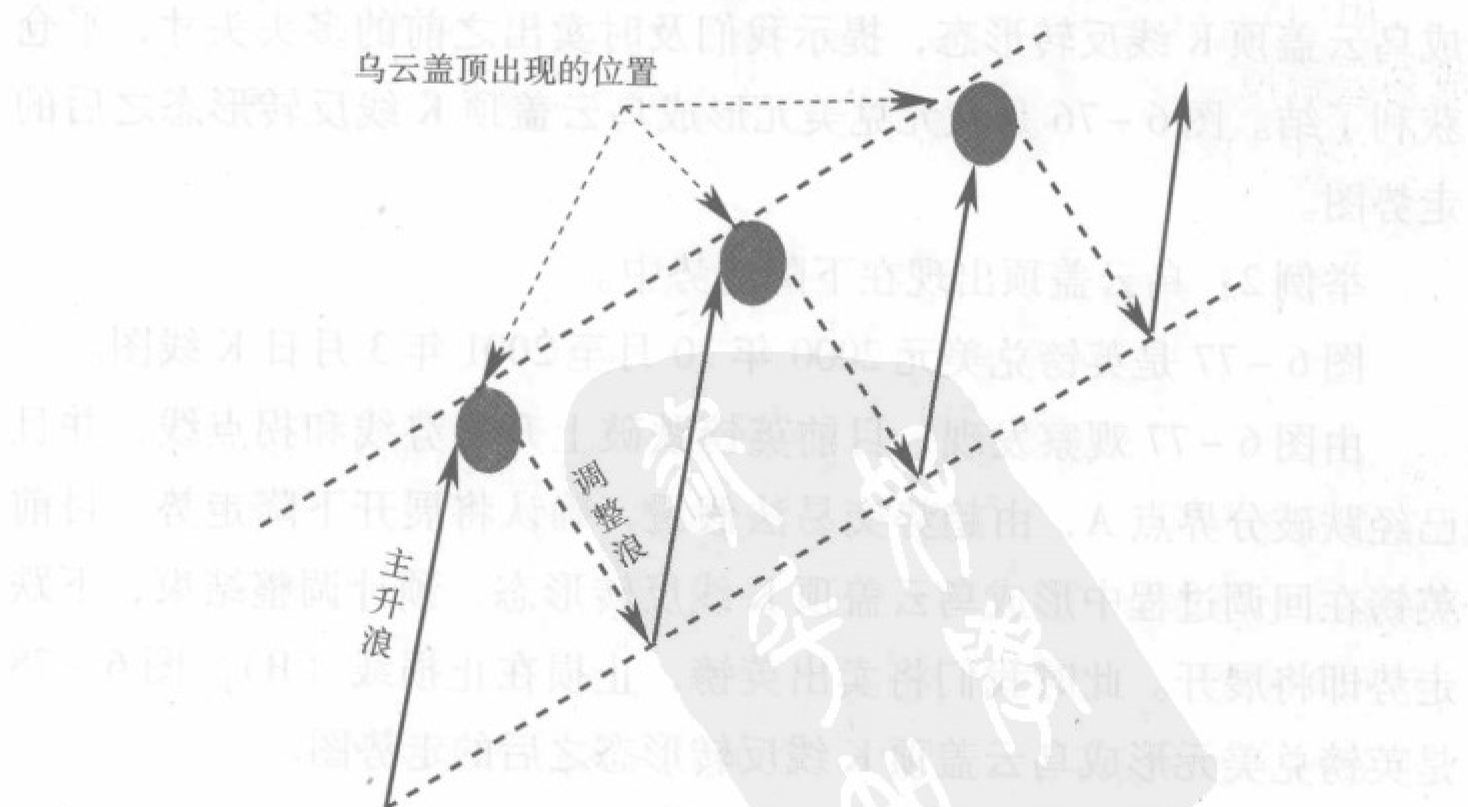


图 6－73　在上升趋势中乌云盖顶出现的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在下降趋势中，有效的乌云盖顶反转形态出现在调整浪顶部和主跌浪顶部的交汇点，提示卖出信号。如图6－74所示。

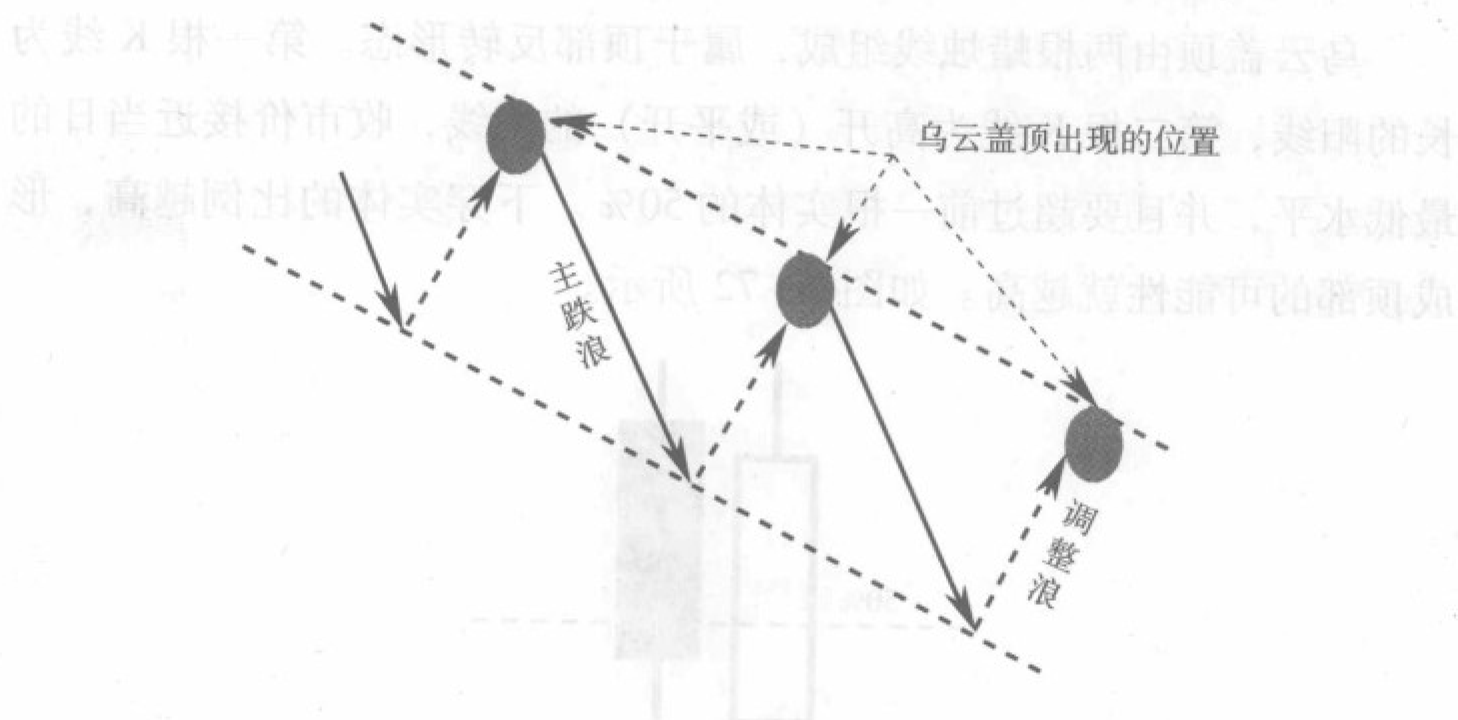


图6－74　在下降趋势中乌云盖顶出现的位置

举例1：乌云盖顶出现在上升趋势中。

图6－75是欧元兑美元2000年11月至2001年10月周K线图。

由图6－75可以看出，欧元现在处于上升趋势中，在拐点线处形成乌云盖顶K线反转形态，提示我们及时卖出之前的多头头寸，平仓获利了结。图6－76是欧元兑美元形成乌云盖顶K线反转形态之后的走势图。

举例2：乌云盖顶出现在下降趋势中。

图6－77是英镑兑美元2000年10月至2001年3月日K线图。

由图6－77观察发现，目前英镑跌破上升趋势线和拐点线，并且已经跌破分界点A，由趋势交易法假设，确认将展开下降走势。目前英镑在回调过程中形成乌云盖顶K线反转形态，预计调整结束，下跌走势即将展开。此时我们将卖出英镑，止损在止损线（B）。图6－78是英镑兑美元形成乌云盖顶K线反转形态之后的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－75 乌云盖顶提供获利了结信号

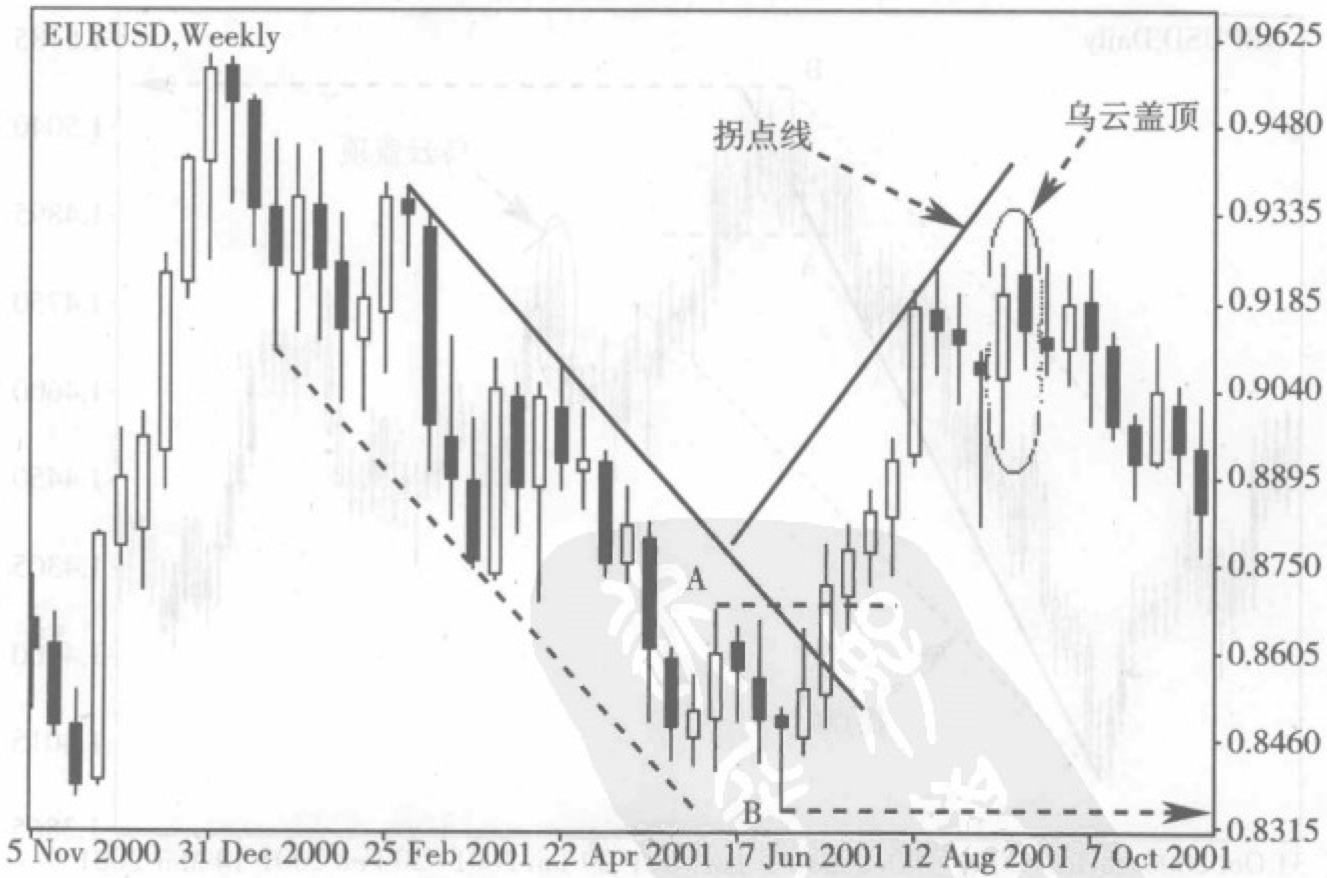


图 6－76 欧元兑美元形成乌云盖顶 K 线反转形态之后的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

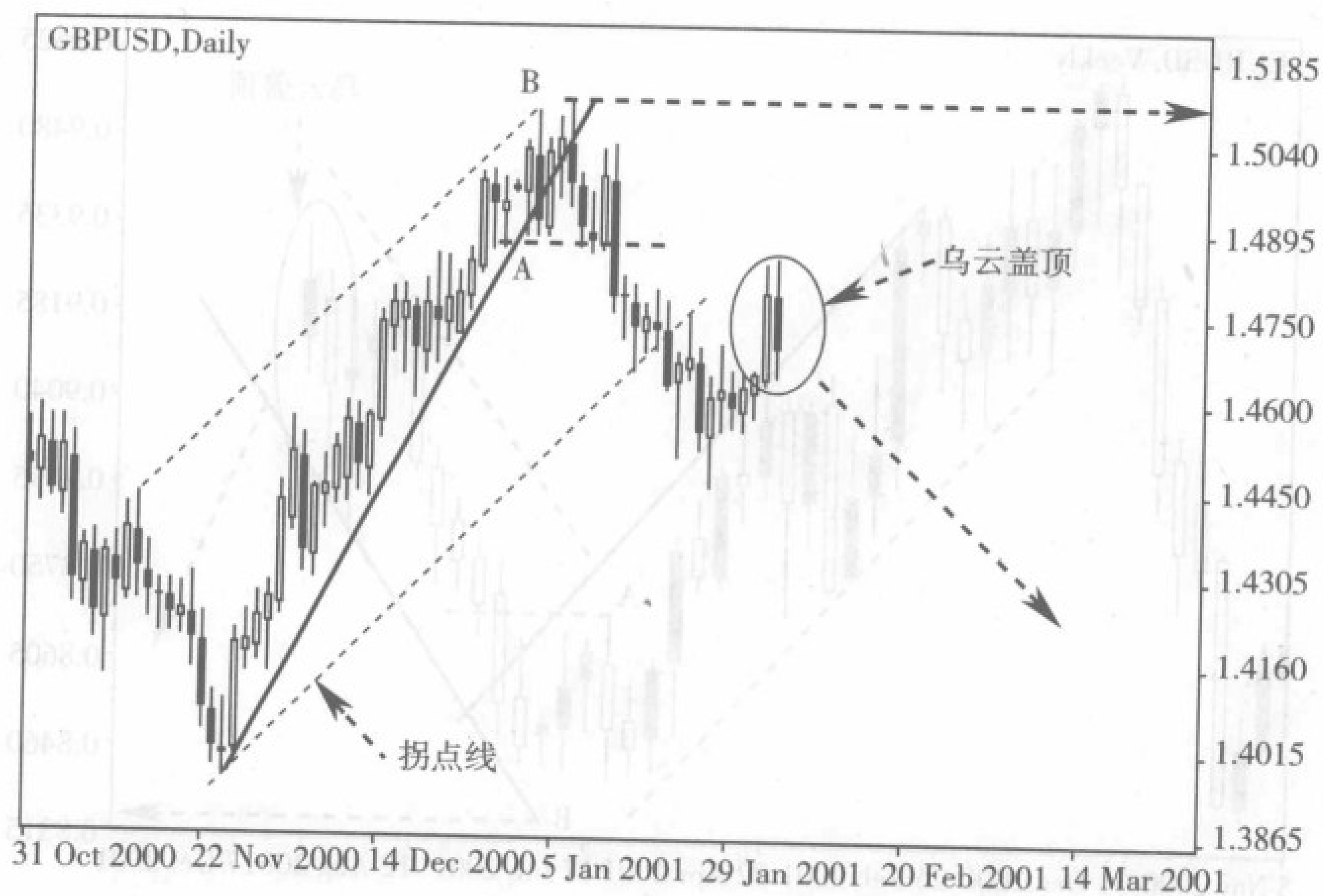


图 6－77　英镑兑美元日 K 线图

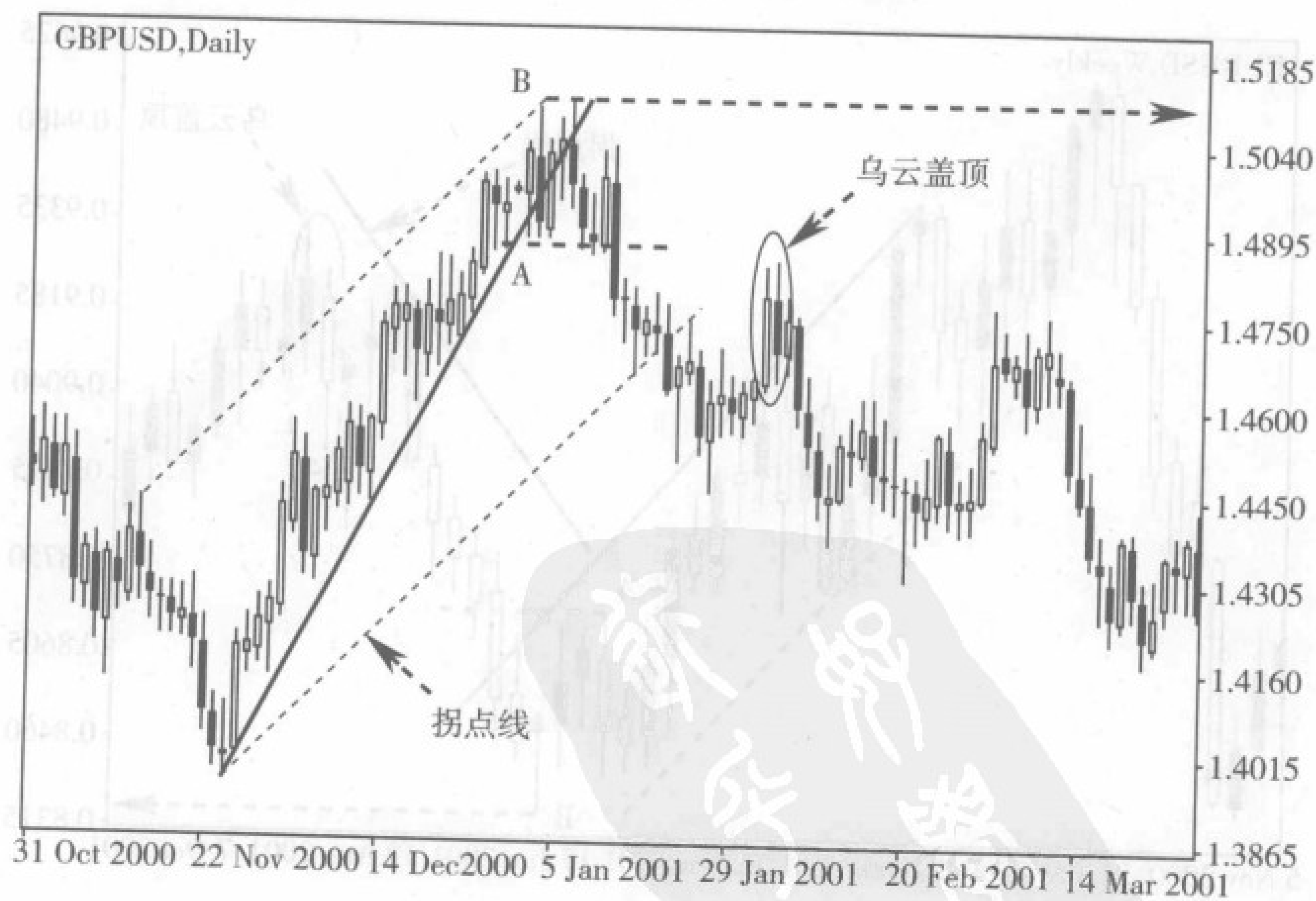


图 6－78　英镑兑美元形成乌云盖顶 K 线反转形态之后的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 刺透形态

刺透形态是乌云盖顶的相反形态，为底部反转形态，由两根蜡烛线组成，第一根为长阴线，第二根为低开的长阳线，而且收盘价位穿越第一根K线实体部分的50%。穿越前一根实体的比例越高，准确性就越高。如图6－79所示。

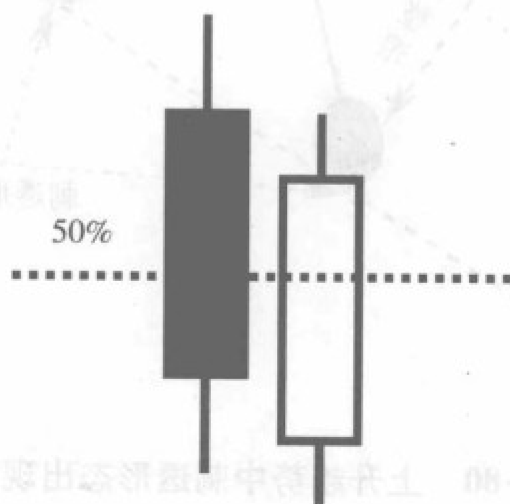


图6－79 刺透形态

在上升趋势中，有效的刺透形态出现在回调浪底部与主升浪底部的交汇点，提示买入信号。如图6－80所示。

在下降趋势中，有效的刺透形态出现在主跌浪的底部和调整浪底部的交汇点，提供平仓买入信号，如图6－81所示。

举例1：刺透形态出现在上升趋势中。

图6－82是英镑兑美元2004年11月至2006年10月周K线图。

由图6－82可知，英镑兑美元已经突破下降趋势线和拐点线，并且突破分界点A，根据趋势交易法假设，确认之后将展开上升走势，目前价位形成刺头反转形态，预计调整即将结束，随时将展开上升走势。图6－83是英镑兑美元形成刺透形态之后的走势图。

举例2：刺透形态出现在下降趋势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

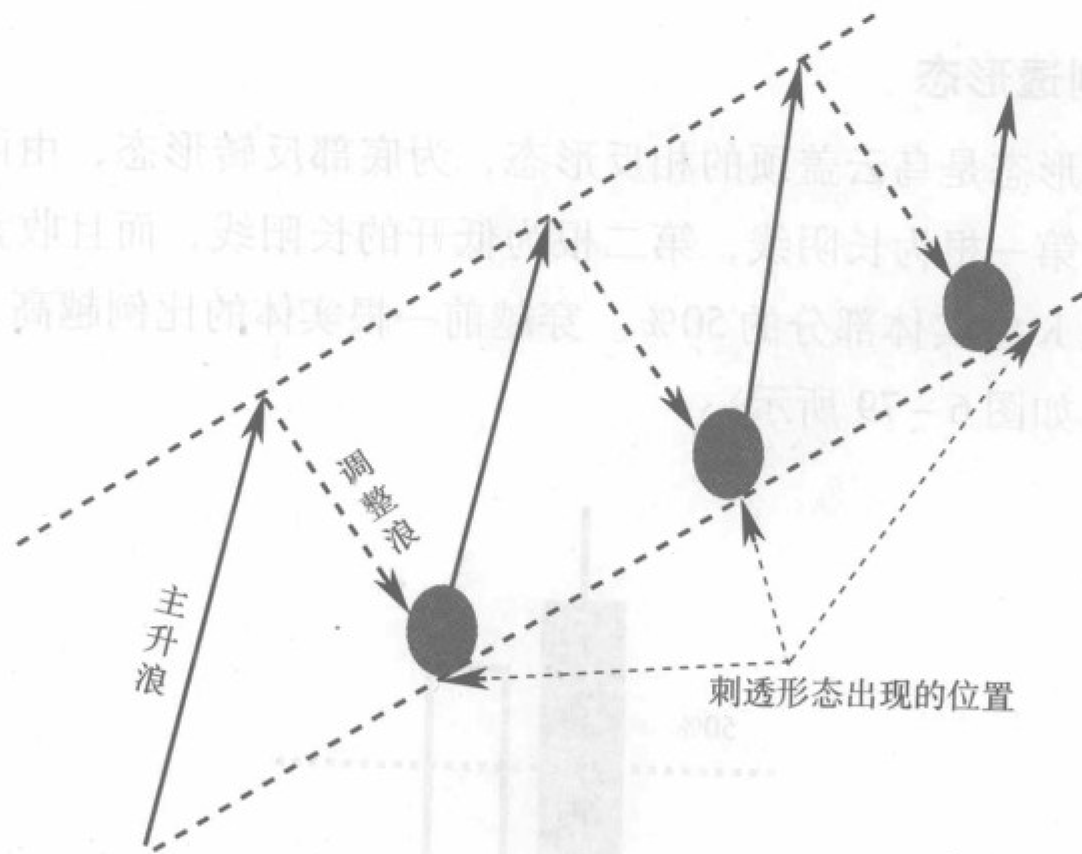


图 6-80　上升趋势中刺透形态出现的位置

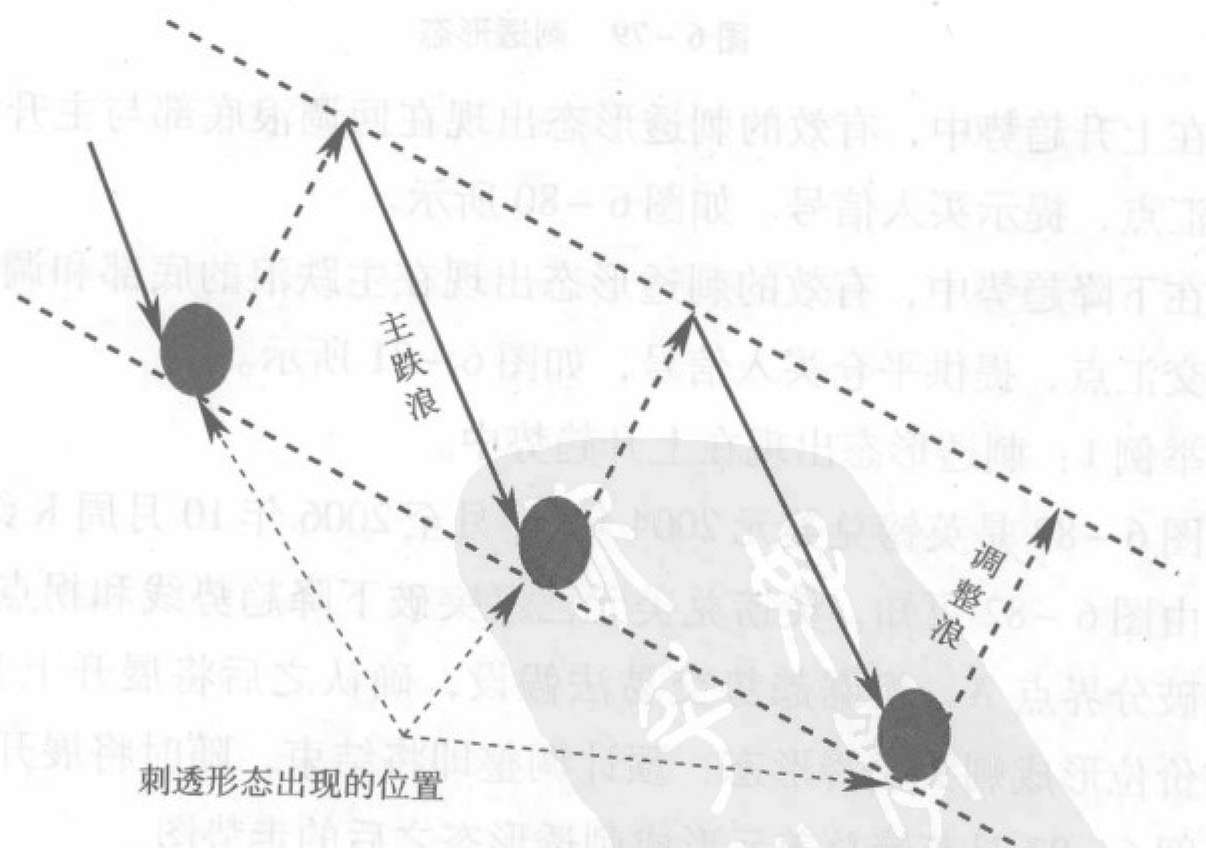


图 6-81　下降趋势中刺透形态出现的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

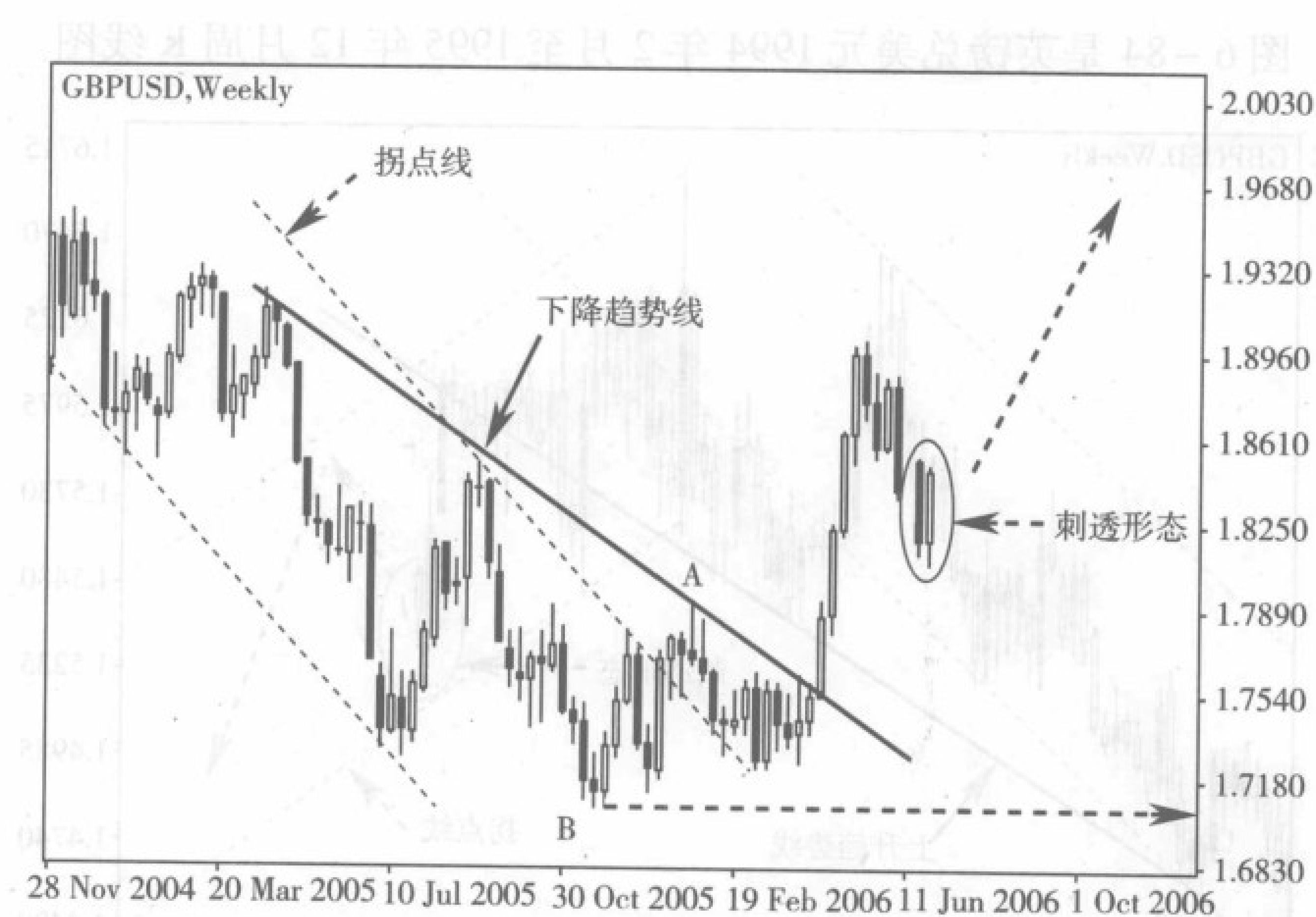


图 6－82　刺透形态提供买入信号



图 6－83　英镑兑美元形成刺透形态之后的走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图6－84是英镑兑美元1994年2月至1995年12月周K线图。

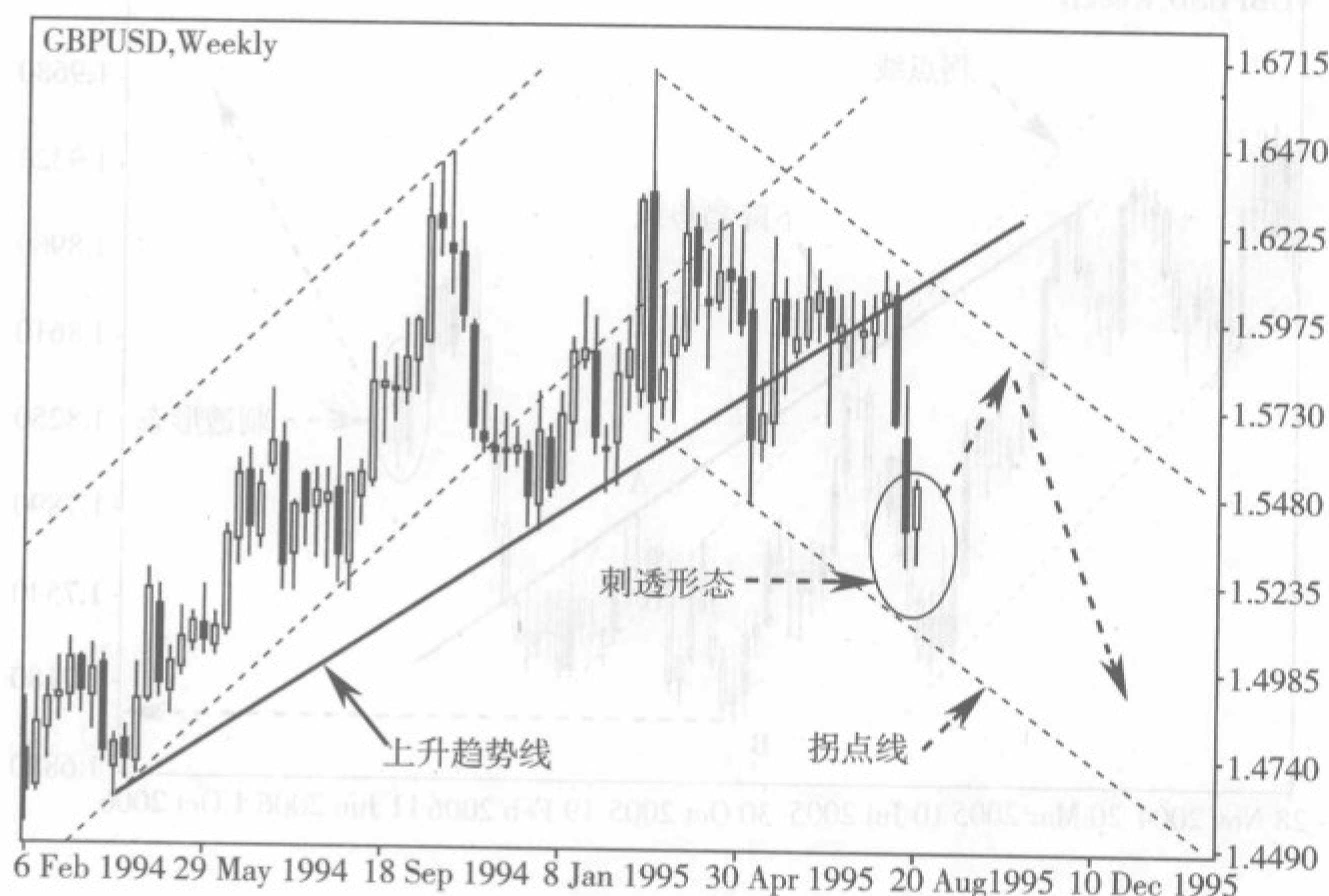


图6－84 英镑兑美元周K线图

由图6－84看出，英镑兑美元已经突破上升趋势线和拐点线，之前的上升趋势已经结束，由于已经跌破分界点A，所以未来将展开下降趋势，目前价位接近拐点线附近形成刺透反转形态，提示平仓之前空头合约，等待机会再次卖出。图6－85是形成刺透反转形态之后的走势图。

以上讲解了几种K线反转形态在趋势交易法中的应用。当然，还有很多K线反转形态没有提及，我只是将我在趋势交易法中经常用到的K线反转介绍给大家，如果对蜡烛线有兴趣，推荐你详细研读美国史蒂夫·尼森所著的《日本蜡烛图技术》。

在趋势交易法中，对K线的引入，提高了入市的点的精确度，从而增大了我们的盈利空间，相对减小亏损的幅度，提高了交易绩效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

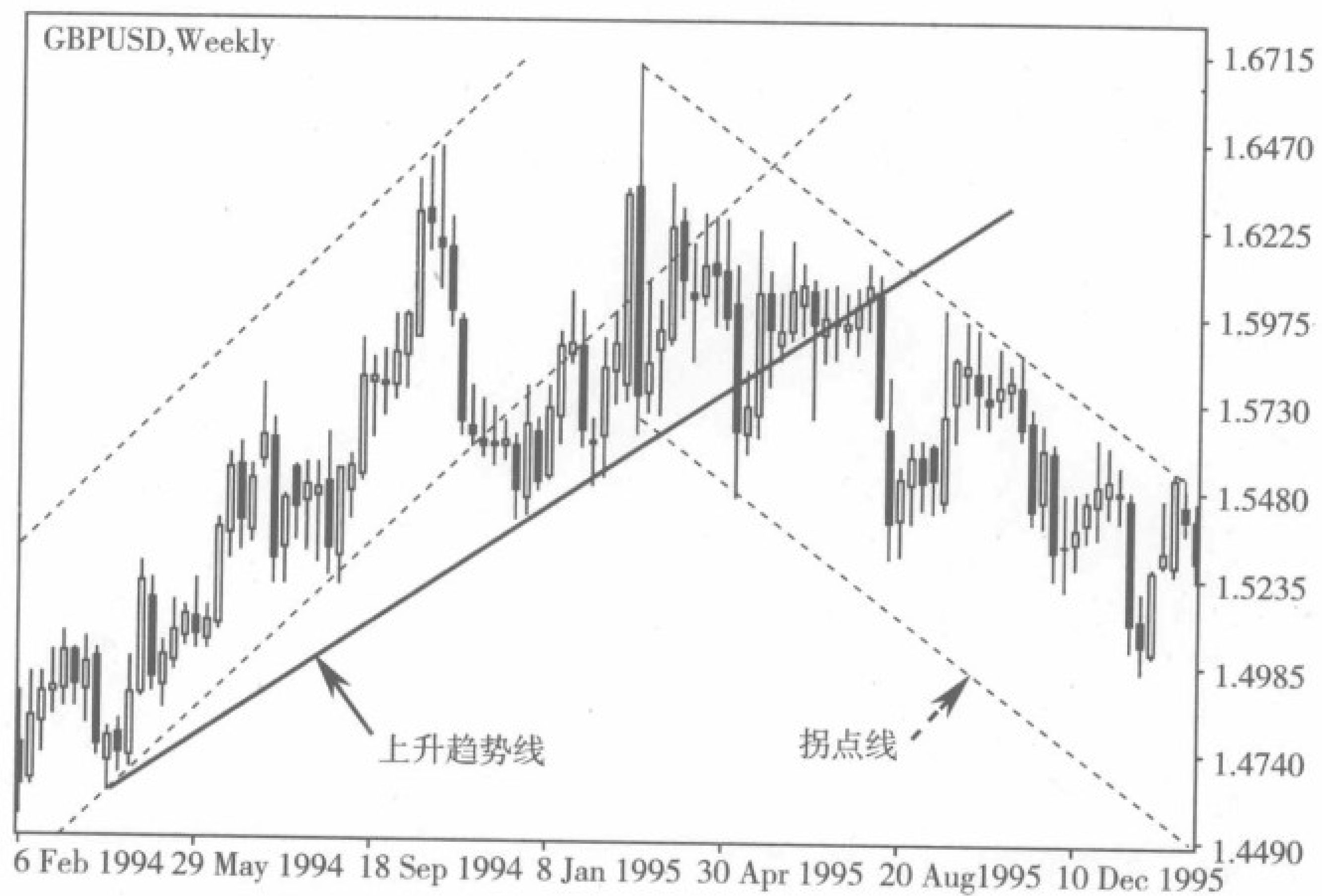


图 6-85 英镑兑美元形成刺透反转形态之后的走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 波浪理论在趋势交易法中的应用

一、波浪理论简介

艾略特波浪理论（Elliot Wave Principle）与其他的技术分析方法一样，是对过去经验的总结。由美国人艾略特创立的波浪理论，从其诞生的那天起在市场中就颇有争议。由于波浪理论的复杂性，对数浪的方法是仁者见仁，智者见智，主观性非常强，即便是10个人在同一时间数一个相同的图表形态，也会得出10个甚至20个不同的数浪方法，而且都有道理，谁也说服不了谁。

在这里我想强调一点，任何数浪的方法没有绝对的对与错，关键是要看交易的结果。如果你每次数浪的方法在理论上都是错误的，但是都没有违背趋势交易法顺势交易的原则，都能够完成亏小赚大的过程，那我认为你就可以坚持你的数浪方法，你就是波浪理论实际交易大师；相反，过于迷信波浪理论，过分机械和教条地应用波浪理论而忽略了真实的交易过程，不能顺势交易，将受到市场的惩罚。

根据对波浪理论的看法不同，可以将投资者分为两类：一类是过于迷信，奉若至宝，全盘接受；另一类是全盘否定波浪理论，认为波浪理论是骗人的“伪科学”。全盘肯定或全盘否定的看法均不足取，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为波浪理论从其诞生起至今已经有近70年的历史，目前仍有相当多的专业交易员热衷于对它的研究，仍然被许多投资者所接受而不被淘汰，说明它具有其他分析工具无法替代的优点，其功用可见一斑。我们应该用科学发展的观点来看待波浪理论，发挥其独特的价值和研判功效，在实际交易过程中扬长避短，为我所用。

在趋势交易法中，我们从实战的角度出发，对波浪理论进行了简化，使投资者能够一目了然，非常容易地划分出各浪之间的层次，使交易变得直观和简单化。在实际交易过程中，我们主要是利用波浪理论各浪之间的比率关系，作为我们入市点和盈利目标点的理论计算工具。

二、波浪理论的基本结构

波浪理论的基本结构由八个浪组成（五升三跌或五跌三升），在一个上升趋势中，由五个上升浪（推动浪）和三个下跌浪（调整浪）组成；在下降趋势中，由五个下跌浪（推动浪）和三个上升浪（调整浪）组成。

图7-1是一个在上升趋势中的八浪循环示意图，左边1-2-3-4-5为推动浪，右边A-B-C是调整浪。在本章之后的所有分析和举例中，我们皆引用上升趋势，下降趋势的情况与上升趋势刚好相反，留给读者自己分析。

如果一个波浪的趋势方向和它高一个层次的波浪的趋势方向相同，那么这一波浪就定义为主浪。主浪包括：第一浪、第三浪、第五浪、A浪和C浪。

调整浪是指运行方向同它的上一层次的波浪（主浪）的运行方向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

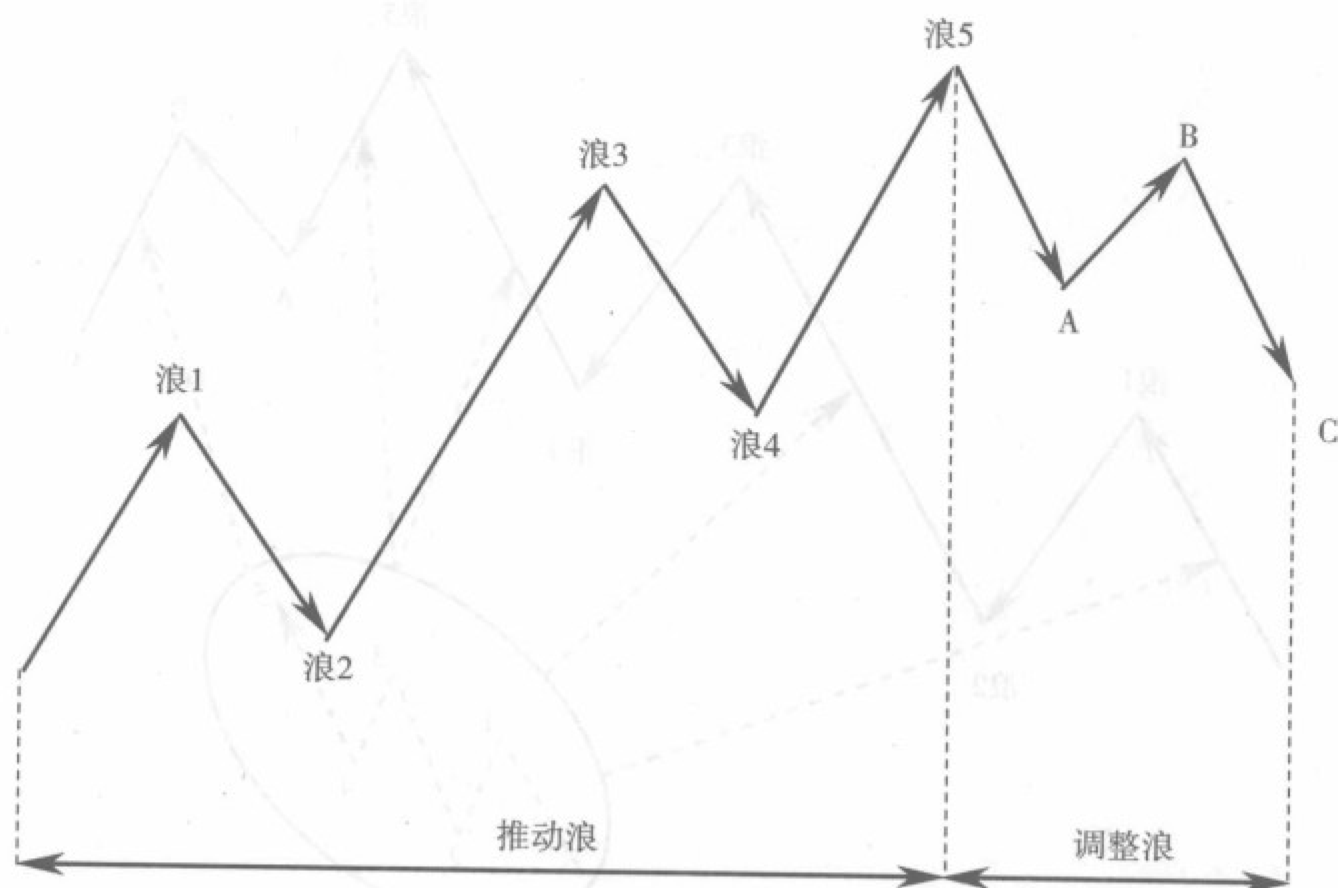


图 7－1 上升趋势中八浪循环示意图

相反的波浪，是对前一浪的调整。虽然调整浪比较复杂，数起来比较困难，但是它们有一个共同的特点就是：都以 3 浪或 3 浪的变形出现，绝不会以 5 浪的形式出现。调整浪包括：第二浪、第四浪、B 浪和 ABC 浪。ABC 是对第一浪至第五浪的调整。

1. 主浪与调整浪的形态

- 主浪的扩延只能出现五浪形式，绝不可以出现 3 浪的形式（ABC 为 5－3－5 调整时，A 浪可以为 3 浪扩延，如图 7－2－B 所示），如图 7－2－A 所示。
- 调整浪的细分只能出现 3 浪的形式，绝不能出现 5 浪形式，如图 7－3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

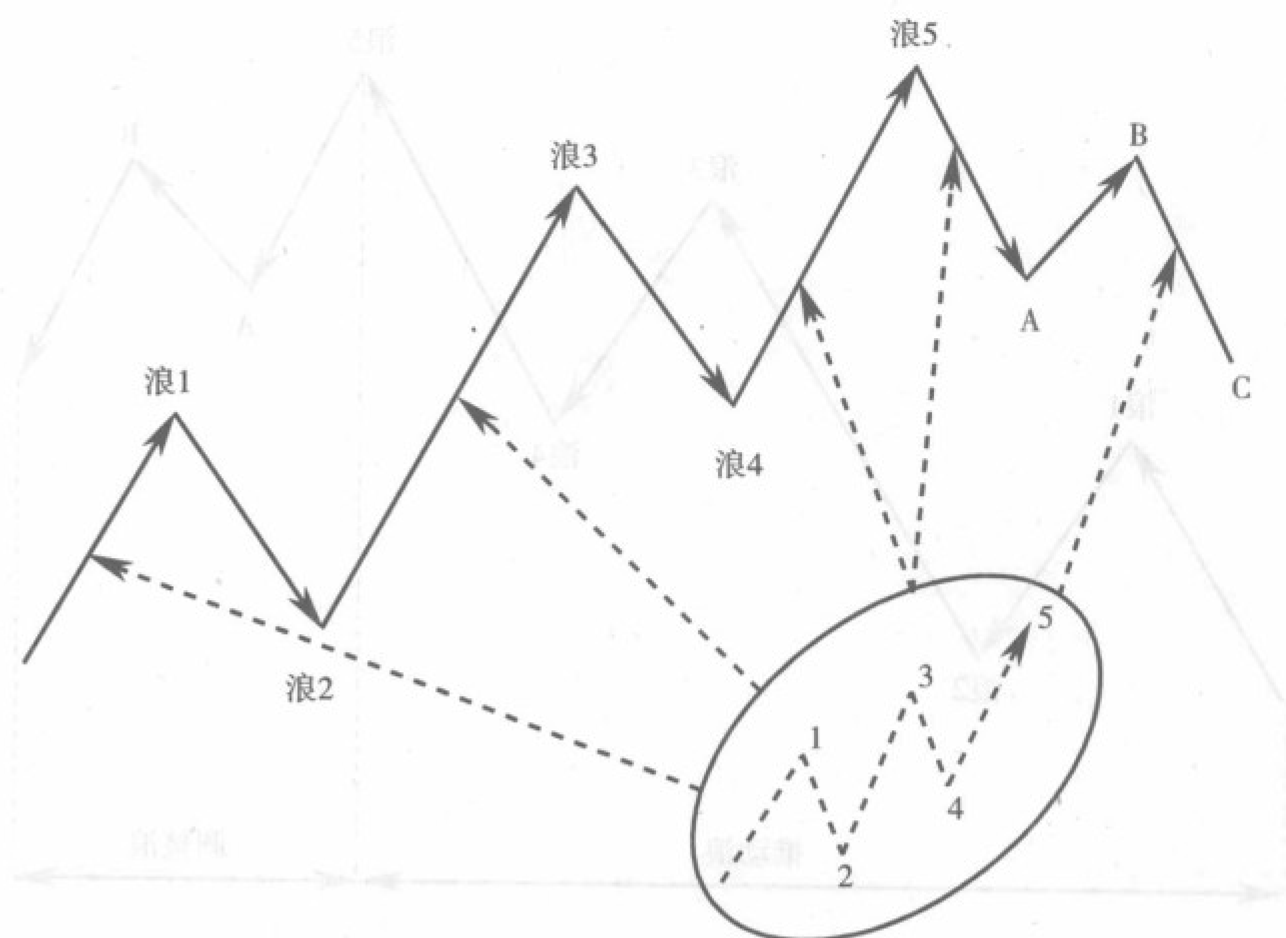


图 7－2－A　主浪为扩延 5 浪形态

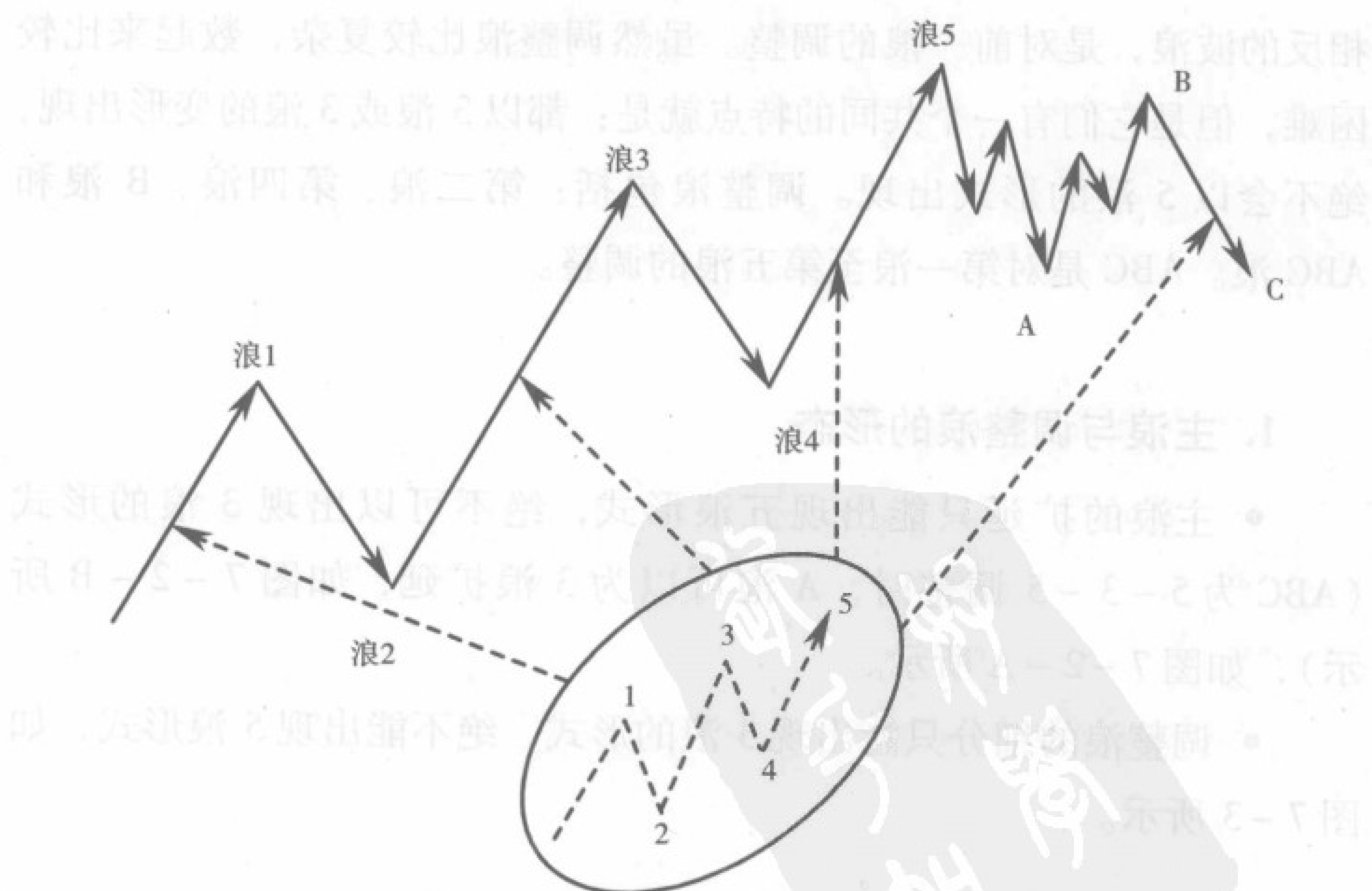


图 7－2－B　主浪 A 为扩延 3 浪形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

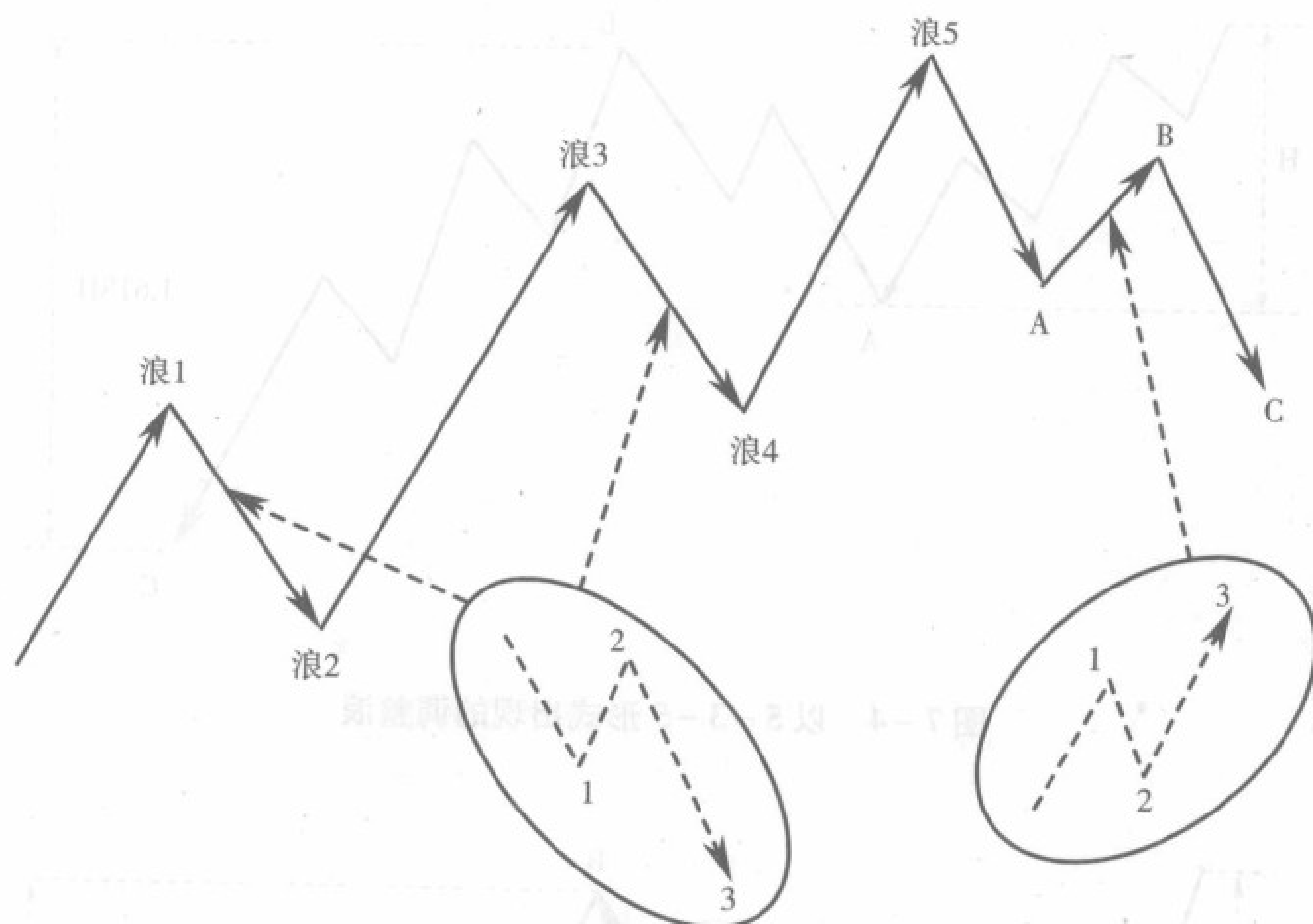


图 7－3 调整浪只能为扩延 3 浪形态

2. 调整浪的形态

调整浪出现的形式通常有两种：5－3－5 锯齿形和 3－3－5 平坦形。5－3－5 锯齿形是指将调整浪 A 再细分为 5 个浪，调整浪 B 再分为 3 个浪，调整浪 C 再分为 5 个浪；3－3－5 平坦形是指将调整浪 A 再细分为 3 个浪，调整浪 B 再分为 3 个浪，调整浪 C 再分为 5 个浪。

- 如果调整浪以 5－3－5 锯齿形出现，通常 C 浪的长度等于 A 浪的 1 倍或 1.618 倍，其标志是 C 浪穿越 A 浪的低点，如图 7－4 所示。
- 如果调整浪以 3－3－5 平坦形出现，通常 C 浪的长度等于 A 浪的长度，如图 7－5 所示。

3. 调整浪的图表形态

调整浪的图表形态包括三角形、扩张三角形、钻石形态、旗形和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

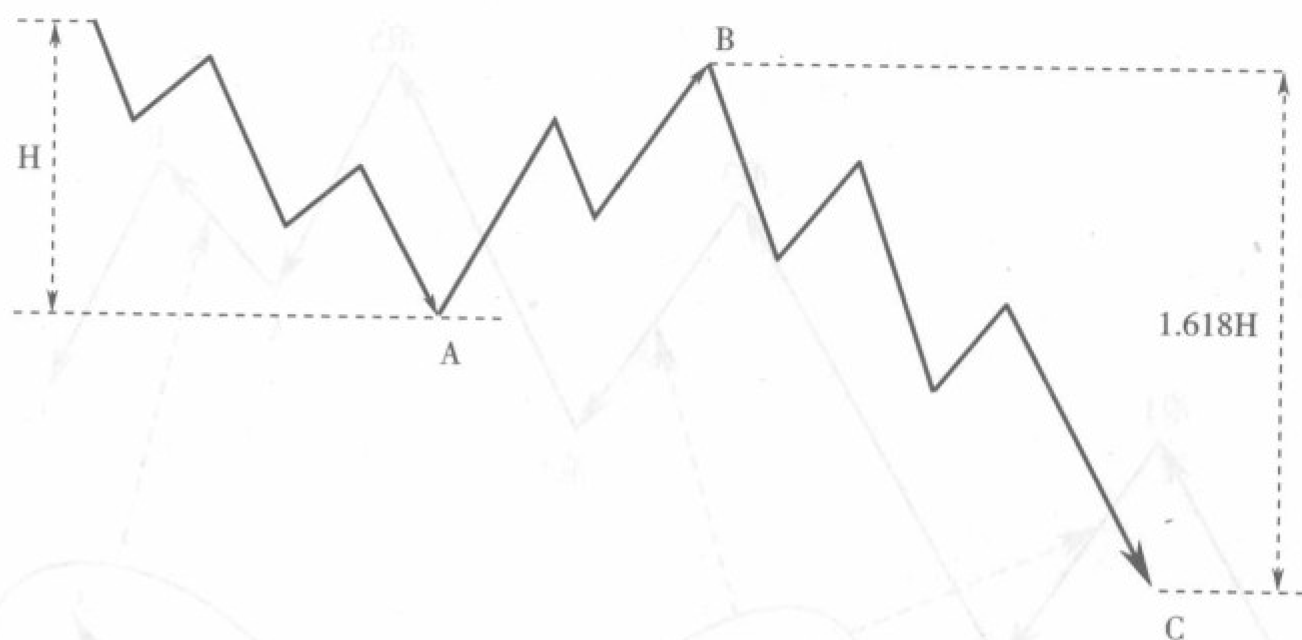


图 7－4 以 5－3－5 形式出现的调整浪

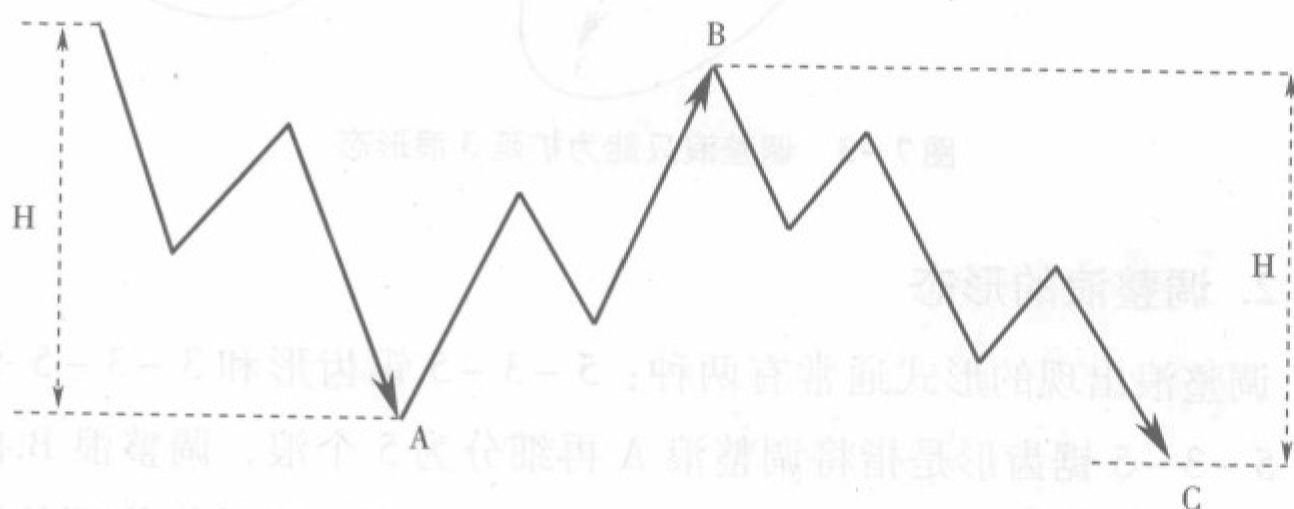


图 7－5 以 3－3－5 形式出现的调整浪

楔形等，将在本书"第十一章图表形态"中讲解。

三、波浪理论的自然法则

1. 第三浪的长度通常是 5 浪中最长的，而且绝不可能是最短的浪。
2. 在五浪形态中，第四浪通常不能够低于第一浪的顶点。如果第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四浪是楔形调整有可能与第一浪的顶点重叠。

3. 在1、3、5 三个浪中，通常只有一个浪会出现扩延的情况（也就是可以再细分为5个小浪）。

4. 交替原则：通常如果第二浪是简单式调整，第四浪将是复杂式调整；反之如果第二浪是复杂式调整，第四浪将是简单式调整。

请根据以上自然法则，思考图7－6中正确的数浪方法。



图7－6 数浪方法示意图

图7－7是我在教学过程中注意到很多学生习惯的数浪方法。

由图7－7可以看出，第三浪的长度小于第一浪和第五浪，违背了自然法则1；第四浪的低点低于第一浪的高点，违背了自然法则2。显然这样的数浪方法是不合理的。图7－8是按照波浪理论自然法则的数浪方法。

有的投资者会对以上的数浪方法提出疑问，第二浪和第四浪都是复杂式调整，是不是违背了自然法则4，即交替原则？

我认为任何理论都不能脱离实际，所有的理论必须通过大量的数据统计后，从中找到其规律性。表7－1是我对欧元2006年8月15日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

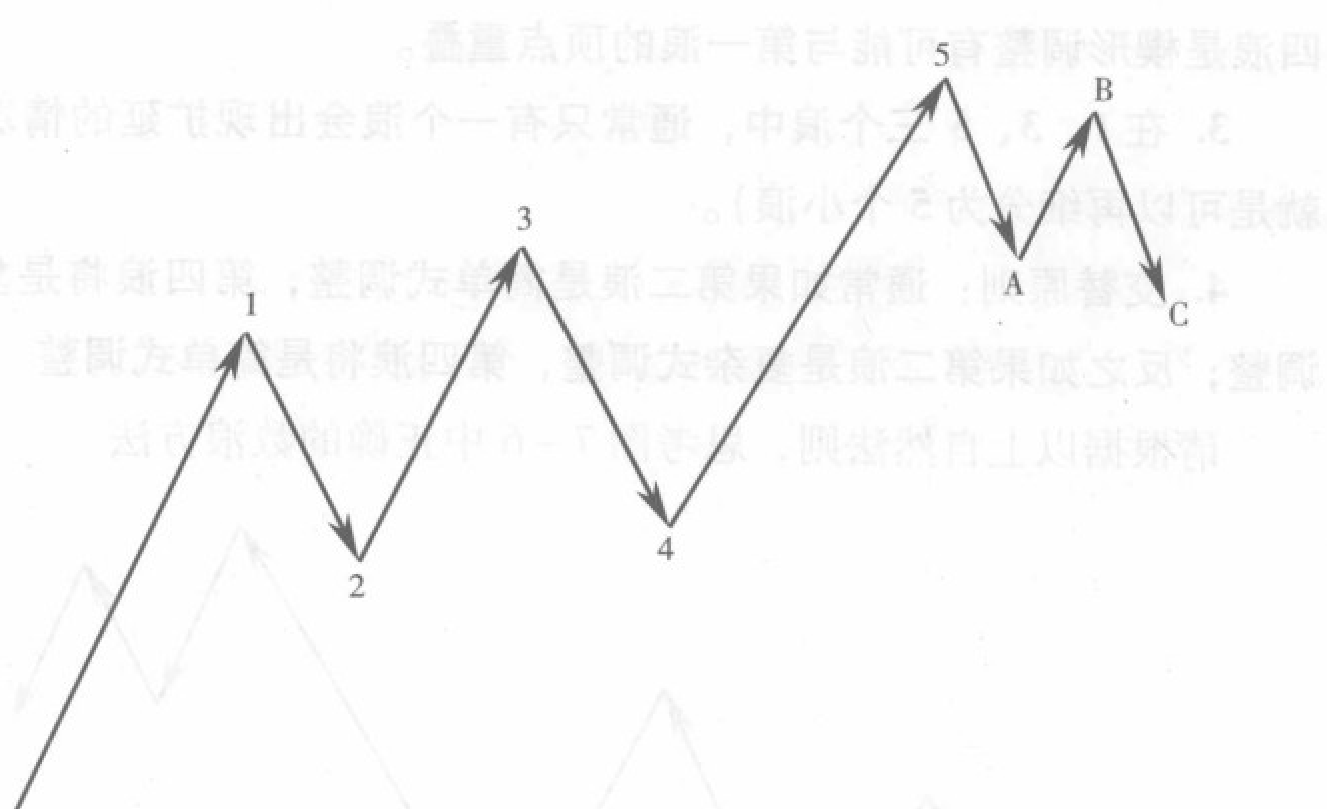


图 7－7 很多投资者习惯的数浪方法

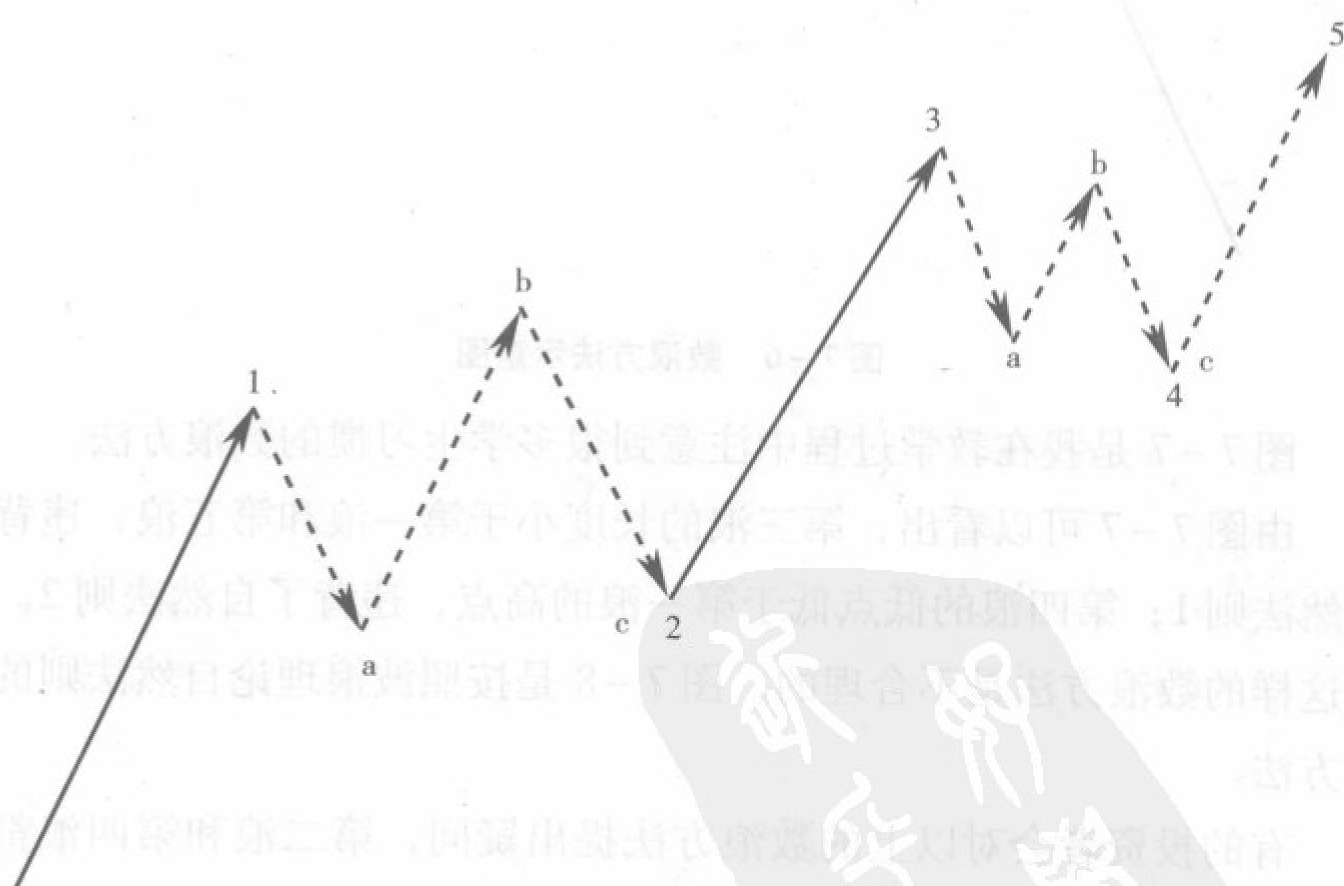


图 7－8 按照波浪理论自然法则确定的数浪方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至2007年8月16日按照趋势交易法计算出的第二浪和第四浪的形态统计。

表7-1　　第二浪和第四浪简单复杂统计

序列号	时间	第二浪形态	第四浪形态
1	2006年08月15日	复杂	复杂
2	2006年08月22日	复杂	复杂
3	2006年08月28日	复杂	复杂
4	2006年09月06日	复杂	复杂
5	2006年09月11日	复杂	简单
6	2006年09月15日	简单	复杂
7	2006年09月18日	简单	复杂
8	2006年09月25日	简单	复杂
9	2006年10月02日	复杂	简单
10	2006年10月03日	复杂	复杂
11	2006年10月19日	复杂	复杂
12	2006年11月03日	复杂	复杂
13	2006年11月09日	简单	复杂
14	2006年11月15日	简单	简单
15	2006年11月20日	复杂	复杂
16	2006年12月06日	复杂	复杂
17	2006年12月11日	复杂	复杂
18	2006年12月13日	复杂	简单
19	2006年12月19日	简单	复杂
20	2006年12月20日	复杂	复杂
21	2006年12月27日	复杂	复杂
22	2007年01月03日	简单	复杂
23	2007年01月15日	简单	复杂
24	2007年01月29日	简单	复杂
25	2007年02月06日	简单	复杂
26	2007年02月12日	简单	简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序列号	时间	第二浪形态	第四浪形态
27	2007 年 02 月 20 日	复杂	复杂
28	2007 年 02 月 22 日	复杂	复杂
29	2007 年 02 月 28 日	复杂	复杂
30	2007 年 03 月 07 日	复杂	复杂
31	2007 年 03 月 26 日	简单	简单
32	2007 年 04 月 20 日	简单	复杂
33	2007 年 04 月 24 日	简单	复杂
34	2007 年 05 月 13 日	复杂	简单
35	2007 年 05 月 16 日	简单	复杂
36	2007 年 06 月 06 日	复杂	复杂
37	2007 年 06 月 13 日	复杂	简单
38	2007 年 06 月 20 日	简单	简单
39	2007 年 06 月 21 日	简单	简单
40	2007 年 06 月 27 日	简单	简单
41	2007 年 06 月 29 日	简单	简单
42	2007 年 07 月 10 日	复杂	复杂
43	2007 年 07 月 24 日	复杂	复杂
44	2007 年 08 月 03 日	复杂	简单
45	2007 年 08 月 16 日	复杂	复杂

通过表 7-1 的统计，我们发现第二浪为简单调整、第四浪为复杂调整或第二浪为复杂调整、第四浪的简单调整（波浪理论第二浪和第四浪交替原则）的总数为 18 次，占总交易次数的 40%，而第二浪和第四浪都是简单调整或都是复杂调整的次数为 27 次，占总交易次数的 60%。也就是说 60% 的情况会出现第二浪和第四浪都是复杂式或都是简单式的情况，这与波浪理论教科书中的内容是矛盾的。所以，在出现与波浪理论自然法则不一致的时候，应具体问题具体分析，不能过于迷信或机械地应用波浪理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在应用波浪理论时，每当回头观察已经走过的图形，每个人都能很容易地根据各自的观点将 8 个浪的结构划分出来（不管对和错）。但是，在形态形成过程中，对其进行波浪的划分就没有那么容易了。价格的走势会不断地对波浪结构产生新的认识，我们总是在不停地修正我们之前的判断，今天否定昨天，明天又可能否定今天，如此不停地循环下去。因此，我们要想成功地应用波浪理论，就必须培养不断更新认识的心态以及灵活的判断力，切忌教条和固执己见。

不管浪数得对与错，我们所关心的是交易结果，关心交易能否给我们带来盈利，如果它能够实现亏小赚大的盈利过程，你就可以一直按照图 7－7 中的数浪方法。你每天都在数错，同时你每天都在增加你的财富，任何人都愿意这样做，即便是没有被奉为“波浪理论专家”。

四、主浪和调整浪的特性

1. 第一浪的特性

在教学过程中，经常有人问我第一浪的位置在哪里。第一浪是整个趋势的开始，又是上一个趋势的结束。它具有之前趋势中回调浪的特点，同时又有本段趋势中主浪的特点，这是很多投资者难以找到第一浪的真正原因。

第一浪是在不知不觉中形成的，在突破下降趋势线和拐点线后，同时又突破分界点 A，第一浪的完整形态才真正显示出来，此时，下降趋势线和拐点线将第一浪分成两部分。如图 7－9 所示。

举例：图 7－10 是欧元兑美元 2007 年 4 月 18 日至 2007 年 4 月 24 日小时 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

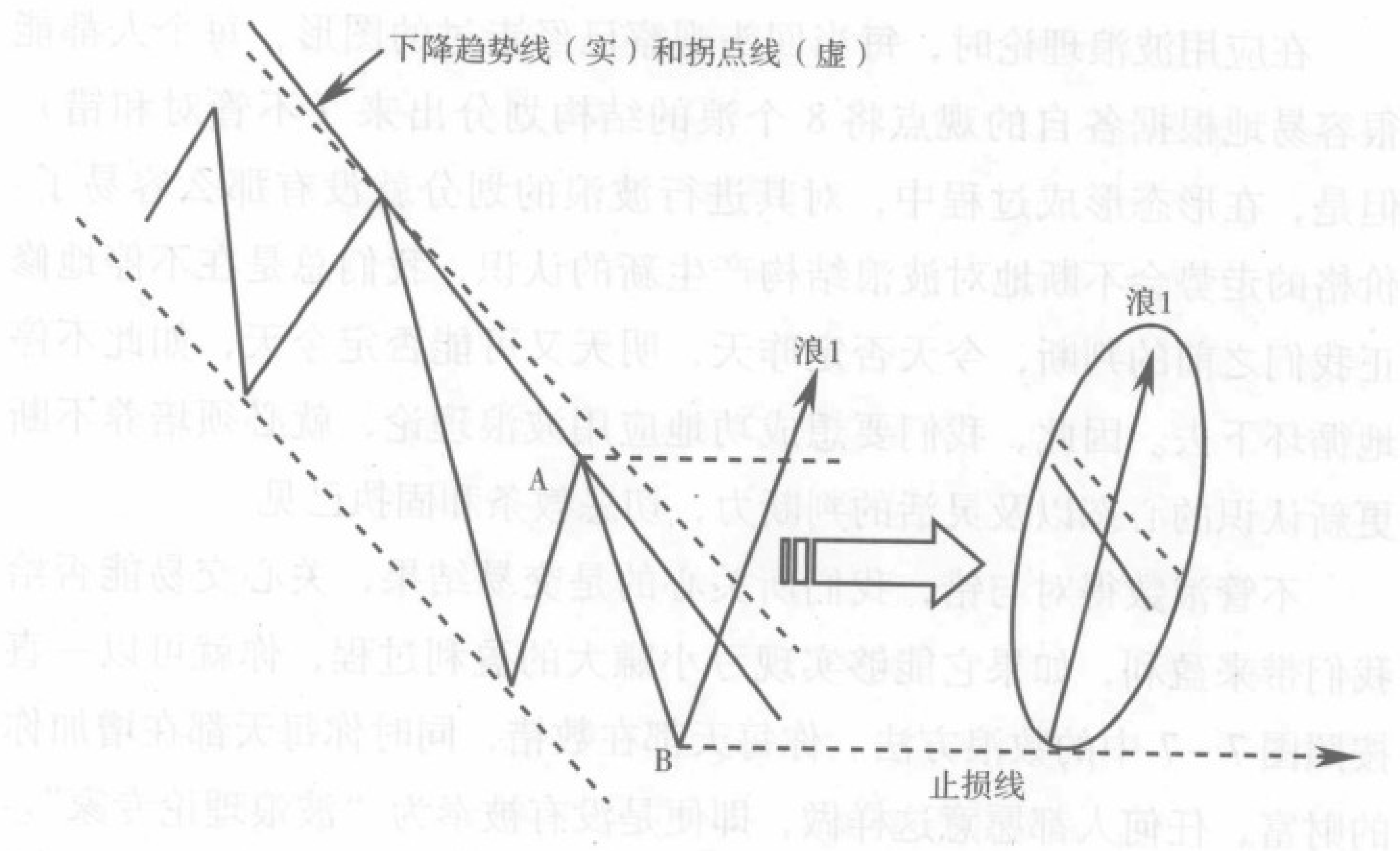


图 7－9　下降趋势线和拐点线将第一浪分成两部分

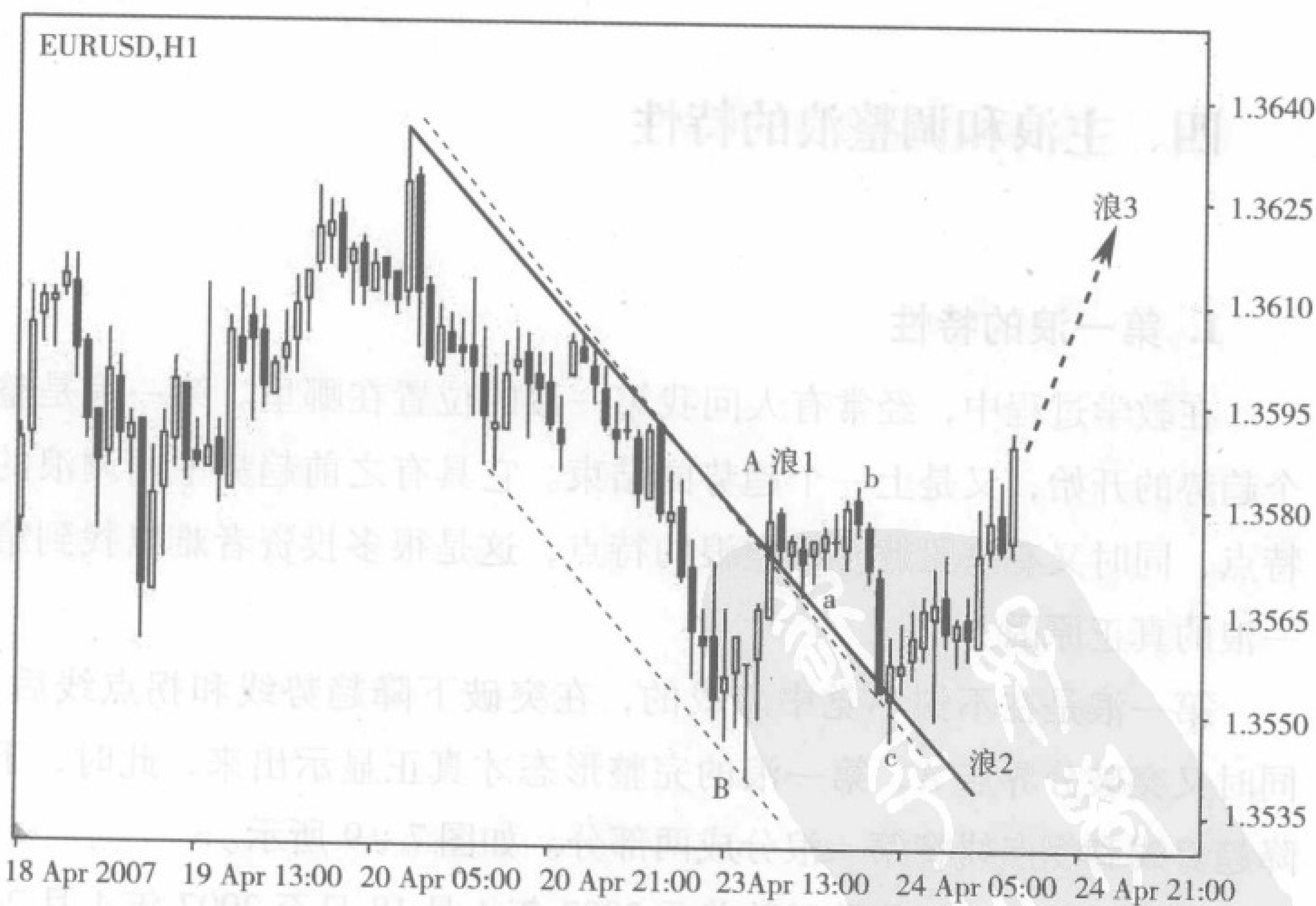


图 7－10　欧元兑美元小时 K 线图（2007 年 4 月 18 日至 2007 年 4 月 24 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 7－10 可以看出，欧元兑美元已经突破下降趋势线和拐点线，根据趋势交易法假设，我们首先排除了未来下降趋势的可能性，未来将展开上升走势或横向整理，目前第一浪已经可以暂时确立（B－A），之后欧元兑美元展开 a－b－c 调整，形成第二浪。突破分界点 A，将展开第 3 浪的上升走势，如图 7－11 所示。

图 7－11 是之后欧元兑美元的走势图。

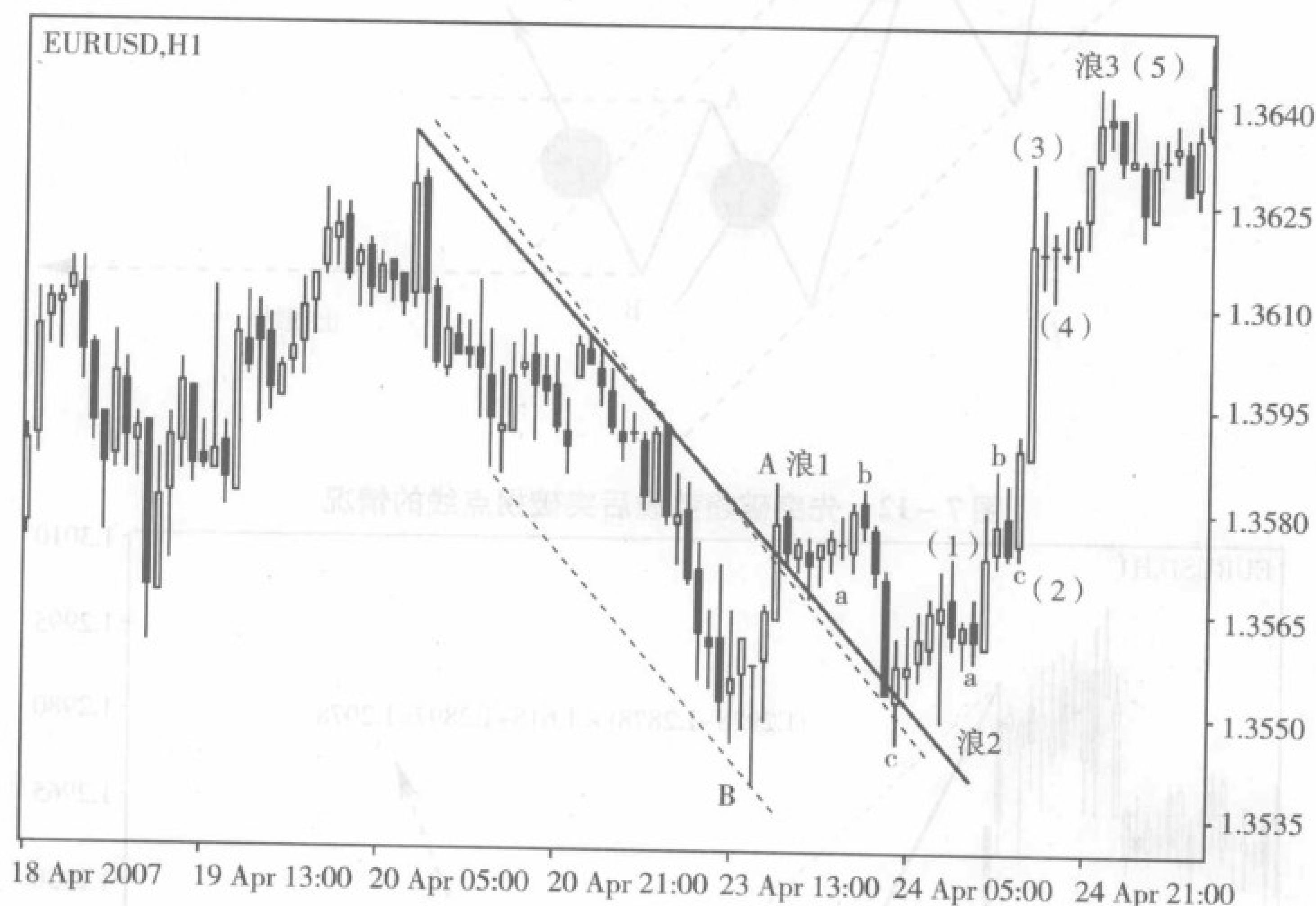


图 7－11 欧元兑美元走势图

如果突破上升趋势线和拐点线的主升浪的低点不是之前下降趋势的最低点，那么第一浪不是最后突破上升趋势线和拐点线的这一浪，而是此浪之前的上升浪为第一浪。这种情况通常出现在先突破趋势线，后突破拐点线的情况，如图 7－12 所示。

举例：图 7－13 是欧元兑美元 2007 年 1 月 24 日至 2007 年 1 月 30 日小时 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

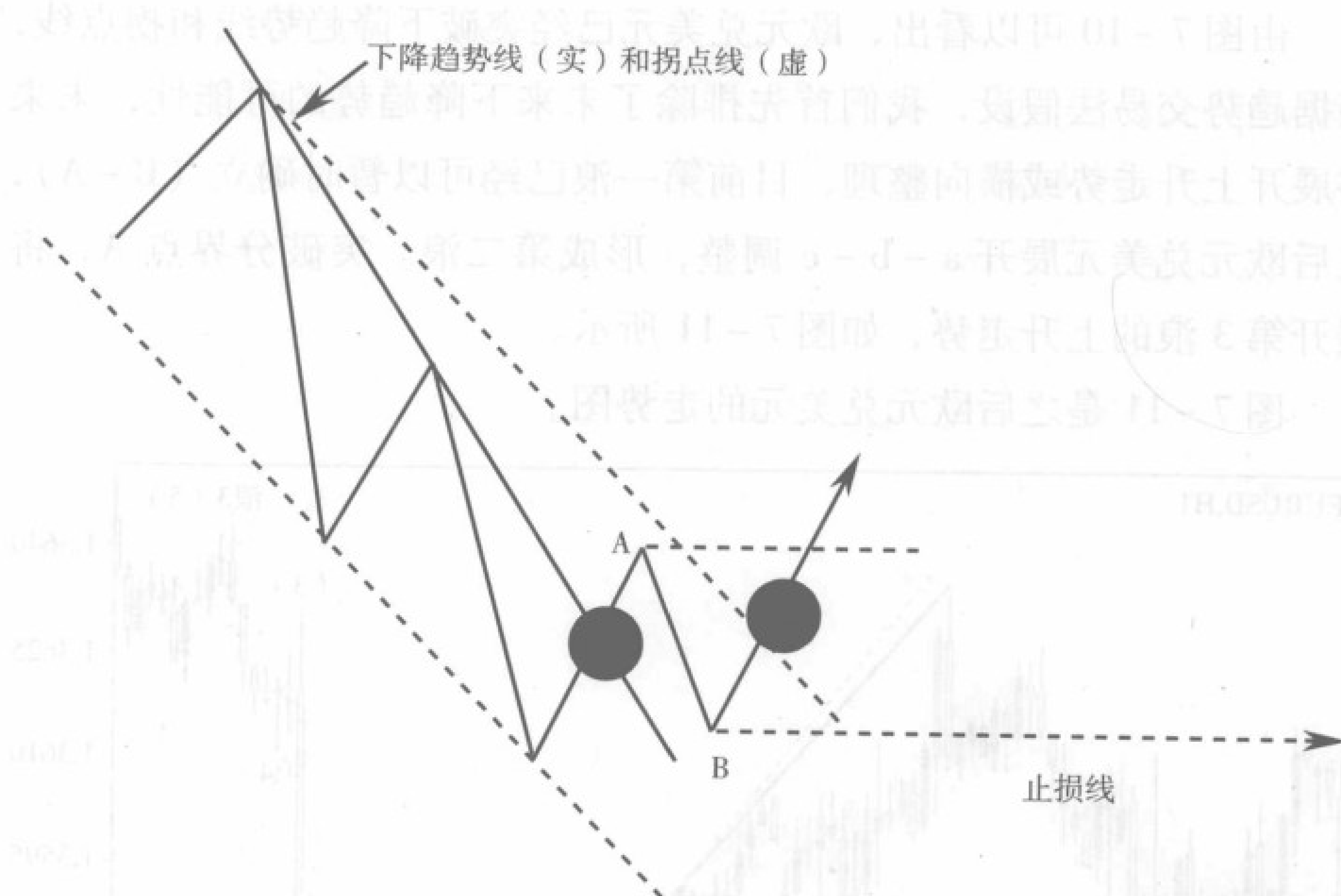


图 7－12　先突破趋势线后突破拐点线的情况



图 7－13　欧元兑美元小时 K 线图（2007 年 1 月 24 日至 2007 年 1 月 30 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 7－13 可以看出，欧元兑美元先突破下降趋势线，之后突破拐点线，突破拐点线展开的上升浪的最低点在 1.2897，不是之前下降趋势的最低点。所以，第一浪我们调整至 B 至 A，我们这样调整的目的，是为了能够计算欧元兑美元突破分界点 A 后展开上升浪的目标点：1.2978 ＝（1.2928－1.2878）× 1.618 ＋1.2897，有关目标点的计算将在第三浪中讲解。图 7－14 是欧元兑美元突破下降趋势线和拐点线后，确立出第一浪后的走势图。



图 7－14 通过第一浪测算上升理论目标

从图 7－14 可以看出，欧元兑美元之后到达理论目标位 1.2978（实际到达 1.2981）。

2. 第二浪的特性

第二浪是对第一浪的调整，属调整浪。请记住：如果第二浪不是简单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式调整，通常将展开 a－b－c 的 3 浪调整，但是，绝不可能数出 5 浪形态。如果出现 5 浪调整，只能是三角形调整，如图 7－16 所示。

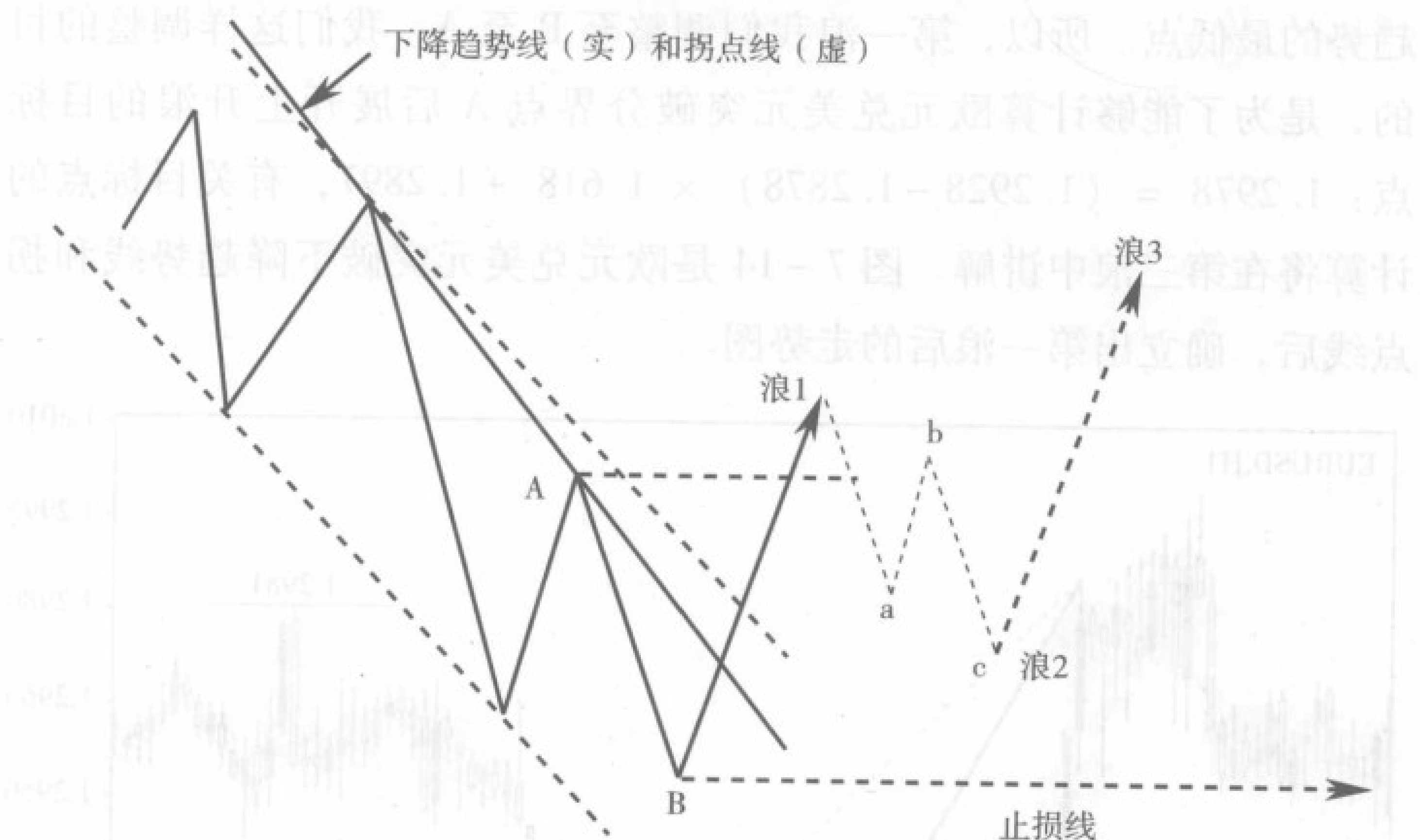


图 7－15　a－b－c 调整浪

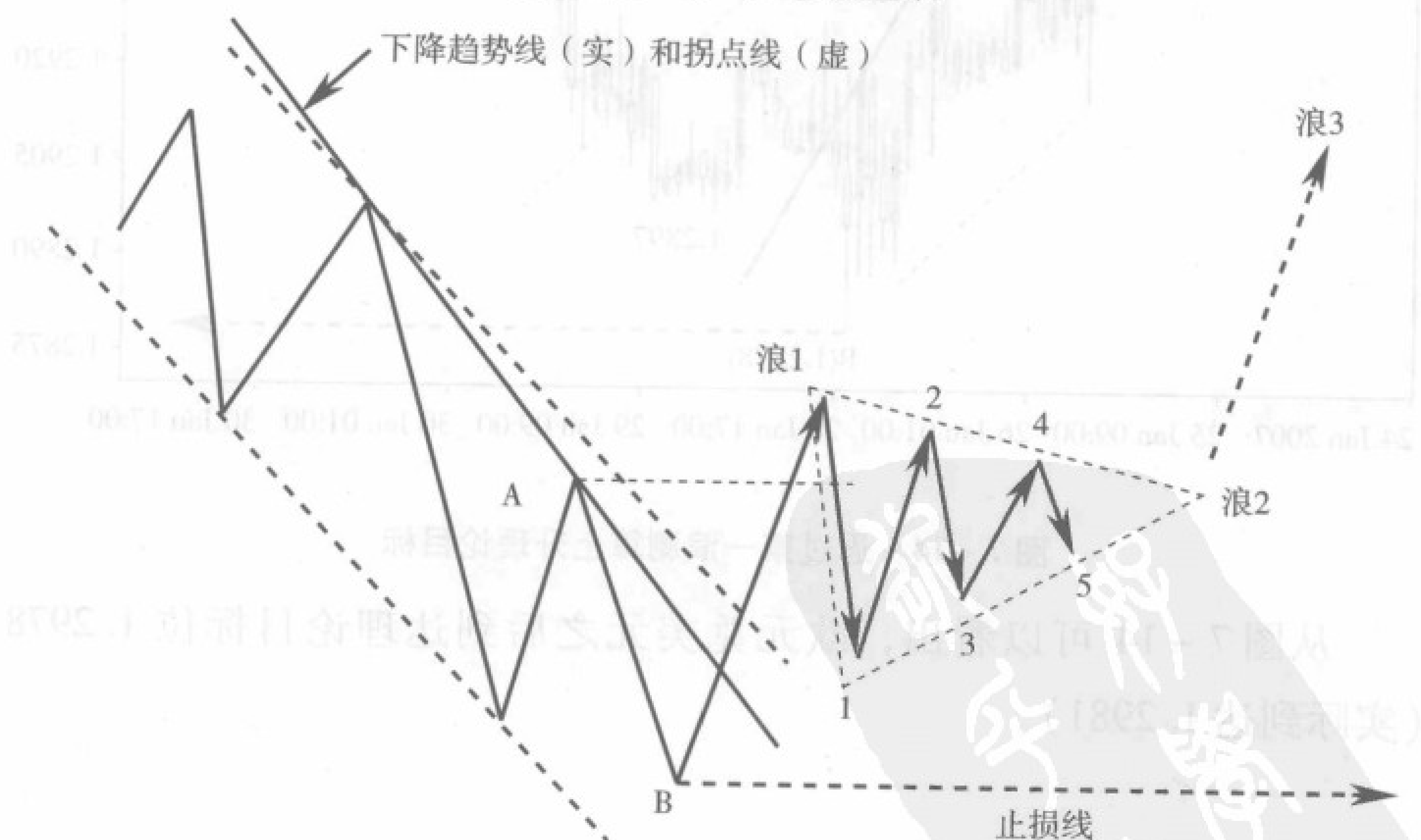


图 7－16　三角形调整浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二浪通常调整的比例为第一浪的40%～80%，这个数字是我在交易过程中统计出来的。下面我们通过对欧元兑美元的1年走势图进行分析统计，来观察各浪之间的比率关系。

我们选定欧元兑美元为测试对象，统计区间为2006年8月15日至2007年8月16日，交易周期设定为1小时。按照趋势交易法分析原则，找出所有的突破趋势线或拐点线后确认出的第一浪、第二浪、第三浪、第四浪和第五浪，计算出第二浪与第一浪、第三浪与第一浪、第四浪与第三浪和第五浪与第一浪之间的比率关系，统计结果如表7－2所示。

表7－2 各浪比率关系统计

序号	时间	第一浪（点）	第二浪（点）	第三浪（点）	第四浪（点）	第五浪（点）	第二浪/第一浪	第三浪/第一浪	第四浪/第三浪	第五浪/第一浪
1	2006年8月15日	56	42	94	33	93	0.7500	1.6786	0.3511	1.6607
2	8月22日	157	69	102	68	101	0.4395	0.6497	0.6667	0.6433
3	8月28日	95	70	102	41	67	0.7368	1.0737	0.4020	0.7053
4	9月6日	79	35	89	51	109	0.4430	1.1266	0.5730	1.3797
5	9月11日	90	72	86	38	21	0.8000	0.9556	0.4419	0.2333
6	9月15日	38	21	105	38	38	0.5526	2.7632	0.3619	1.0000
7	9月18日	54	35	77	76	180	0.6481	1.4259	0.9870	3.3333
8	9月25日	51	40	88	32	101	0.7843	1.7255	0.3636	1.9804
9	10月2日	69	46	104	38	36	0.6667	1.5072	0.3654	0.5217
10	10月3日	45	19	70	57	151	0.4222	1.5556	0.8143	3.3556
11	10月19日	81	62	139	117	273	0.7654	1.7160	0.8417	3.3704
12	11月3日	40	32	82	21	67	0.8000	2.0500	0.2561	1.6750
13	11月9日	48	45	95	27	79	0.9375	1.9792	0.2842	1.6458
14	11月15日	64	43	83	74	97	0.6719	1.2969	0.8916	1.5156
15	11月20日	89	53	145	40	278	0.5955	1.6292	0.2759	3.1236
16	12月6日	75	54	83	69	86	0.7200	1.1067	0.8313	1.1467
17	12月11日	92	50	89	49	79	0.5435	0.9674	0.5506	0.8587
18	12月13日	101	62	112	88	128	0.6139	1.1089	0.7857	1.2673
19	12月19日	53	23	92	47	117	0.4340	1.7358	0.5109	2.2075

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	时间	第一浪（点）	第二浪（点）	第三浪（点）	第四浪（点）	第五浪（点）	第二浪/第一浪	第三浪/第一浪	第四浪/第三浪	第五浪/第一浪
20	12 月 20 日	86	54	73	71	105	0.6279	0.8488	0.9726	1.2209
21	12 月 27 日	91	74	98	71	166	0.8132	1.0769	0.7245	1.8242
22	2007 年 1 月 3 日	73	42	112	33	118	0.5753	1.5342	0.2946	1.6164
23	1 月 15 日	123	92	105	89	115	0.7480	0.8537	0.8476	0.9350
24	1 月 29 日	51	31	84	57	113	0.6078	1.6471	0.6786	2.2157
25	2 月 6 日	25	25	79	20	54	1.0000	3.1600	0.2532	2.1600
26	2 月 12 日	90	37	150	79	67	0.4111	1.6667	0.5267	0.7444
27	2 月 20 日	59	36	54	33	64	0.6102	0.9153	0.6111	1.0847
28	2 月 22 日	61	40	85	47	99	0.6557	1.3934	0.5529	1.6230
29	2 月 28 日	78	60	97	69	140	0.7692	1.2436	0.7113	1.7949
30	3 月 7 日	115	99	253	70	123	0.8609	2.2000	0.2767	1.0696
31	3 月 26 日	93	85	114	81	86	0.9140	1.2258	0.7105	0.9247
32	4 月 20 日	50	24	67	46	38	0.4800	1.3400	0.6866	0.7600
33	4 月 24 日	47	40	96	37	44	0.8511	2.0426	0.3854	0.9362
34	5 月 13 日	96	34	82	23	24	0.3542	0.8542	0.2805	0.2500
35	5 月 16 日	104	44	130	86	90	0.4231	1.2500	0.6615	0.8654
36	6 月 6 日	53	28	192	54	107	0.5283	3.6226	0.2813	2.0189
37	6 月 13 日	54	38	131	54	54	0.7037	2.4259	0.4122	1.0000
38	6 月 20 日	24	22	52	21	33	0.9167	2.1667	0.4038	1.3750
39	6 月 21 日	34	24	87	51	57	0.7059	2.5588	0.5862	1.6765
40	6 月 27 日	36	26	52	39	32	0.7222	1.4444	0.7500	0.8889
41	6 月 29 日	66	59	125	20	110	0.8939	1.8939	0.1600	1.6667
42	7 月 10 日	74	49	191	55	60	0.6622	2.5811	0.2880	0.8108
43	7 月 24 日	156	78	161	117	90	0.5000	1.0321	0.7267	0.5769
44	8 月 3 日	62	28	134	46	67	0.4516	2.1613	0.3433	1.0806
45	8 月 16 日	59	36	81	38	37	0.6102	1.3729	0.4691	0.6271

图 7－17 是欧元兑美元（2006 年 8 月 15 日至 2007 年 8 月 16 日）按照趋势交易法计算出的第二浪与第一浪的比率关系测试结果：

从图 7－17 可以清楚看出，价格在突破趋势线和拐点线，第二浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

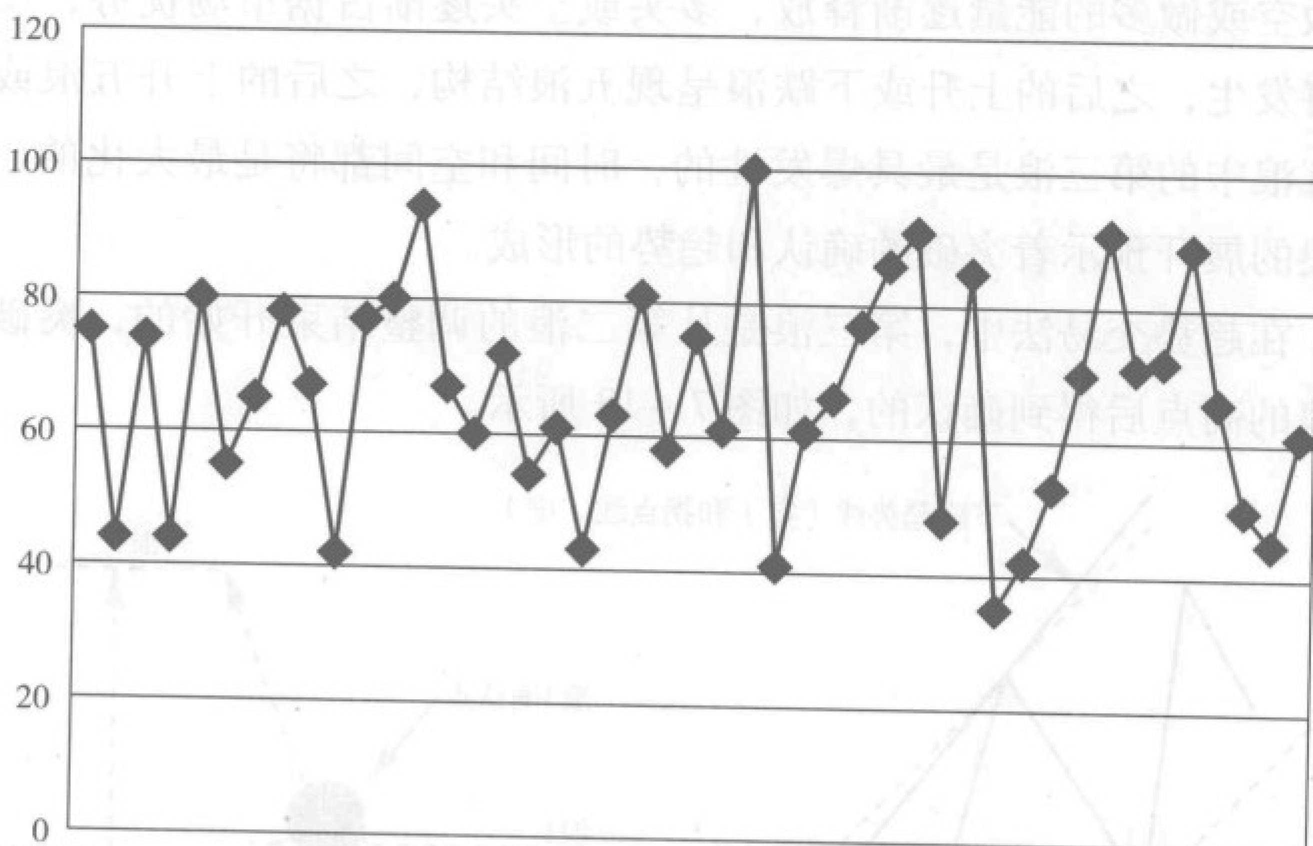


图 7－17 第二浪回调比例分布

的回调比例几乎都落在了40%～80%（只有一次回调比例小于40%）之间，回调最低比例是2007年5月13日形成的35.42%，最高比例是2007年2月6日形成的100%。

图7－17给我们的一个启示就是，在实际交易过程中，耐心等待充分回调后再执行交易计划的重要性，因为虽然我们无法就每一次交易给出准确数字，但经验告诉我们，回调幅度小于40%的情况很少，绝大多数（约80%）的回调落入了40%～80%区域。因此，盲目在突破后入市，或者回调不充分就匆匆入市的胜算比例远远低于等待充分回调后再执行交易计划的胜算比例。

3. 第三浪的特性

波浪理论中第三浪是非常重要的浪，也是我们趋势交易法中重点研究的内容。波浪理论认为，在市场经过长期的下跌或上升之后，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场做空或做多的能量逐渐释放，多头或空头逐渐占据市场优势，反转即将发生，之后的上升或下跌浪呈现五浪结构，之后的上升五浪或下跌五浪中的第三浪是最具爆发性的，时间和空间都将是最大化的，第三浪的展开预示着突破的确认和趋势的形成。

在趋势交易法中，第三浪是从第二浪的调整结束开始的，突破第一浪的高点后得到确认的，如图7－18所示。

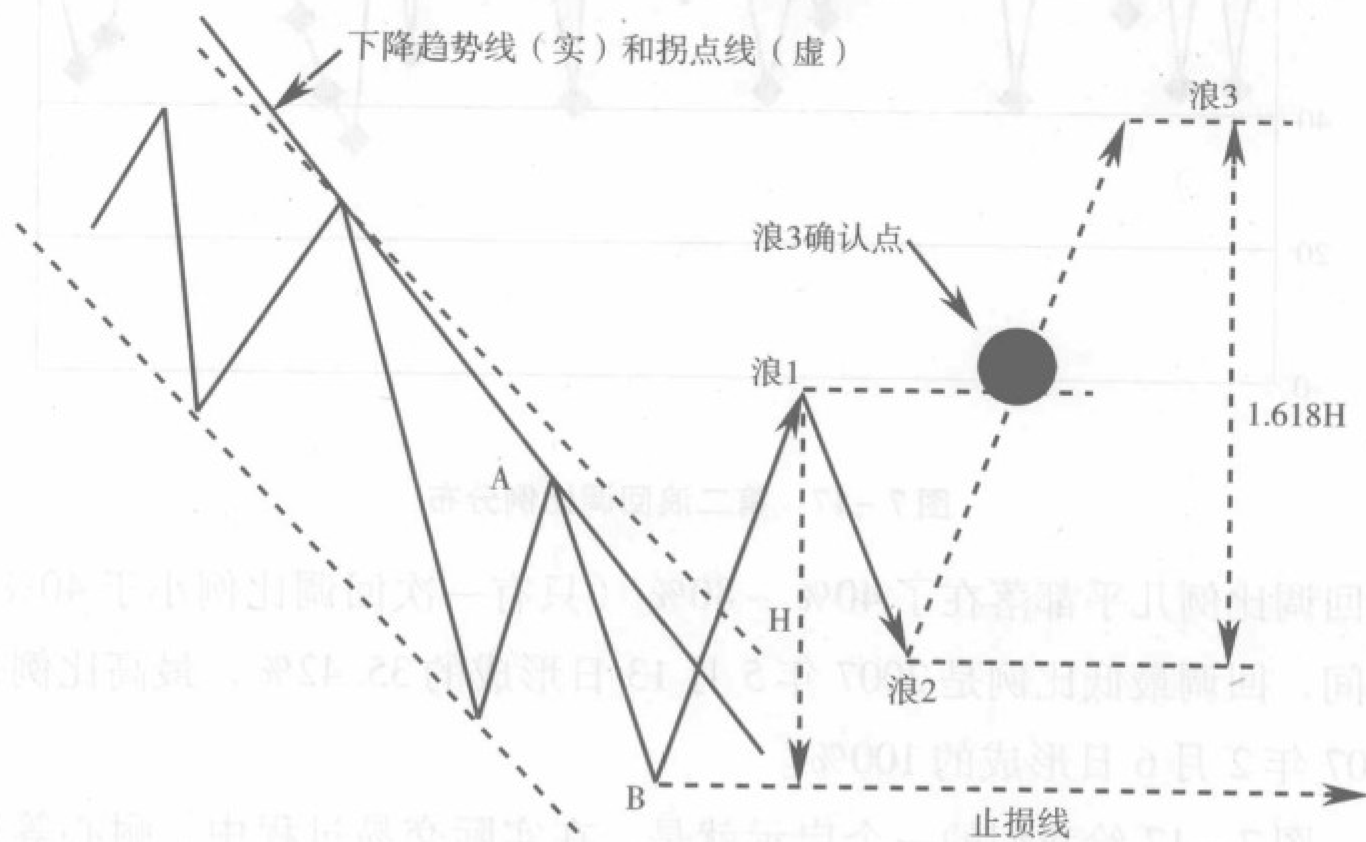


图7－18　第三浪的开始及确认

图7－19是欧元兑美元（2006年8月15日～2007年8月16日）趋势交易法第三浪与第一浪的比率关系测试结果（数据见表7－2）。

从图7－19可以看出，按照趋势交易法计算出的第三浪与第一浪的长度的比例关系介于1～2之间，平均值为1.6125（我们取黄金分割值1.618）。所以，第三浪的长度通常与第一浪相等或为第一浪的1.618倍，如图7－20－A和图7－20－B所示。

举例：图7－21是欧元兑美元2005年5月20日至2005年7月20日走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

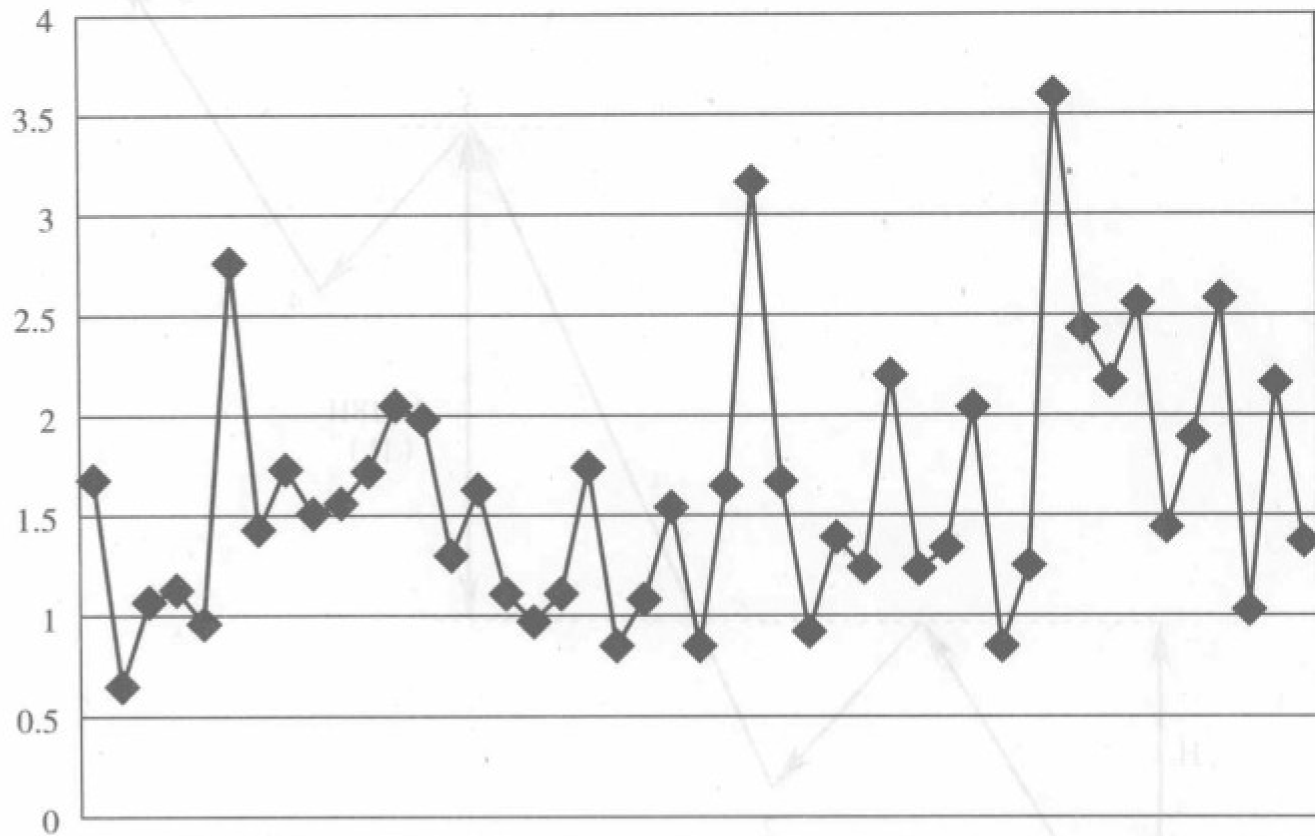


图 7－19 第三浪与第一浪比率关系图

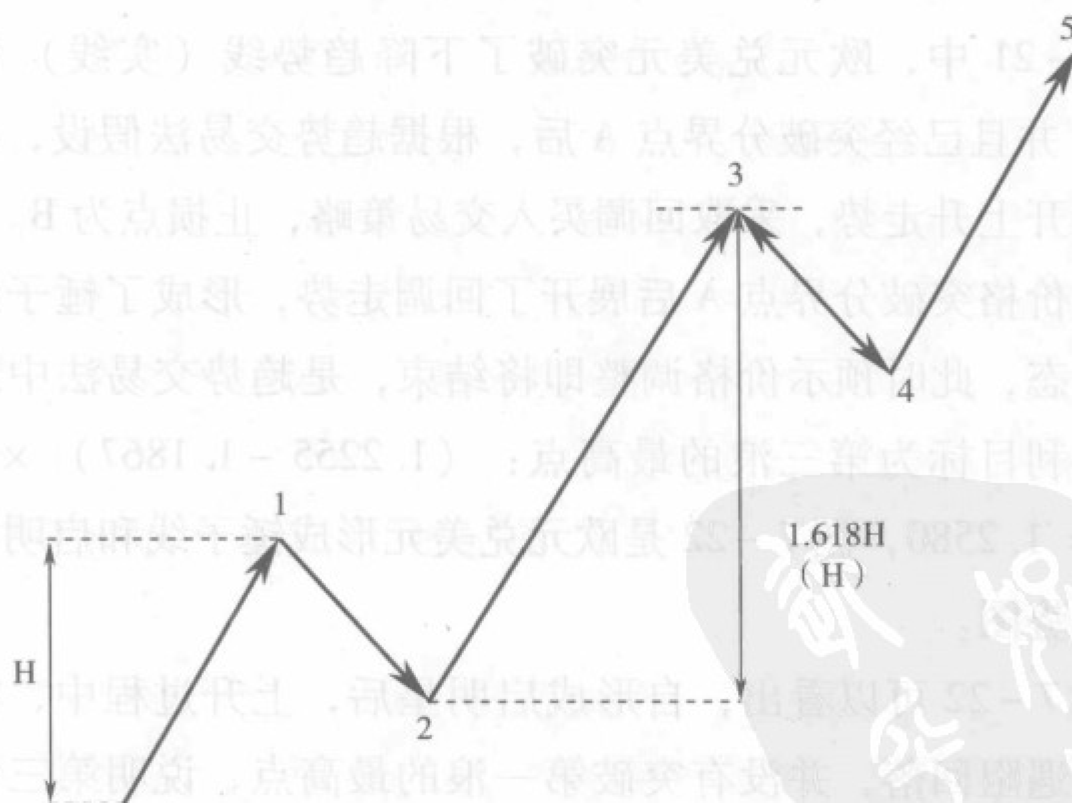


图 7－20－A 第三浪的长度通常与第一浪相等或为第一浪的 1.618 倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

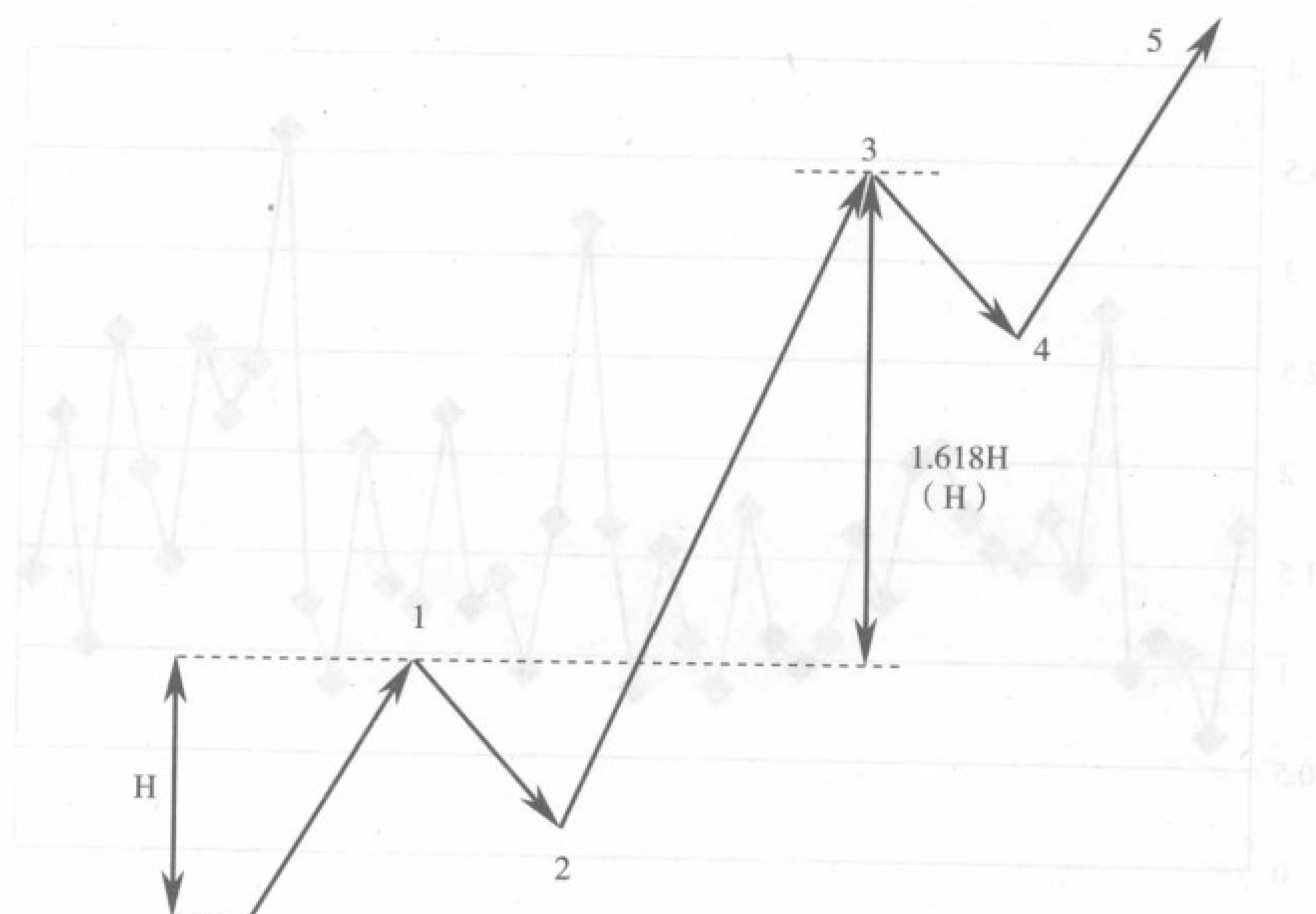


图 7－20－B　第三浪的长度通常与第一浪相等或为第一浪的 1.618 倍

图 7－21 中，欧元兑美元突破了下降趋势线（实线）和拐点线（虚线），并且已经突破分界点 A 后，根据趋势交易法假设，我们确认未来将展开上升走势，采取回调买入交易策略，止损点为 B。

现在价格突破分界点 A 后展开了回调走势，形成了锤子线和启明星反转形态，此时预示价格调整即将结束，是趋势交易法中最佳买入时机。盈利目标为第三浪的最高点：（1.2255－1.1867）×1.618＋1.1953＝1.2580，图 7－22 是欧元兑美元形成锤子线和启明星反转形态后的走势图。

从图 7－22 可以看出，自形成启明星后，上升过程中，在第一浪最高点却遇阻回落，并没有突破第一浪的最高点，说明第三浪还没有得到确认。之后在第二浪的低点又得到支撑，之后突破了第一浪的高点，确认第三浪即将展开。但是，现在应该如何数浪呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－21 欧元兑美元走势图（2005 年 5 月 20 日至 2005 年 7 月 20 日）

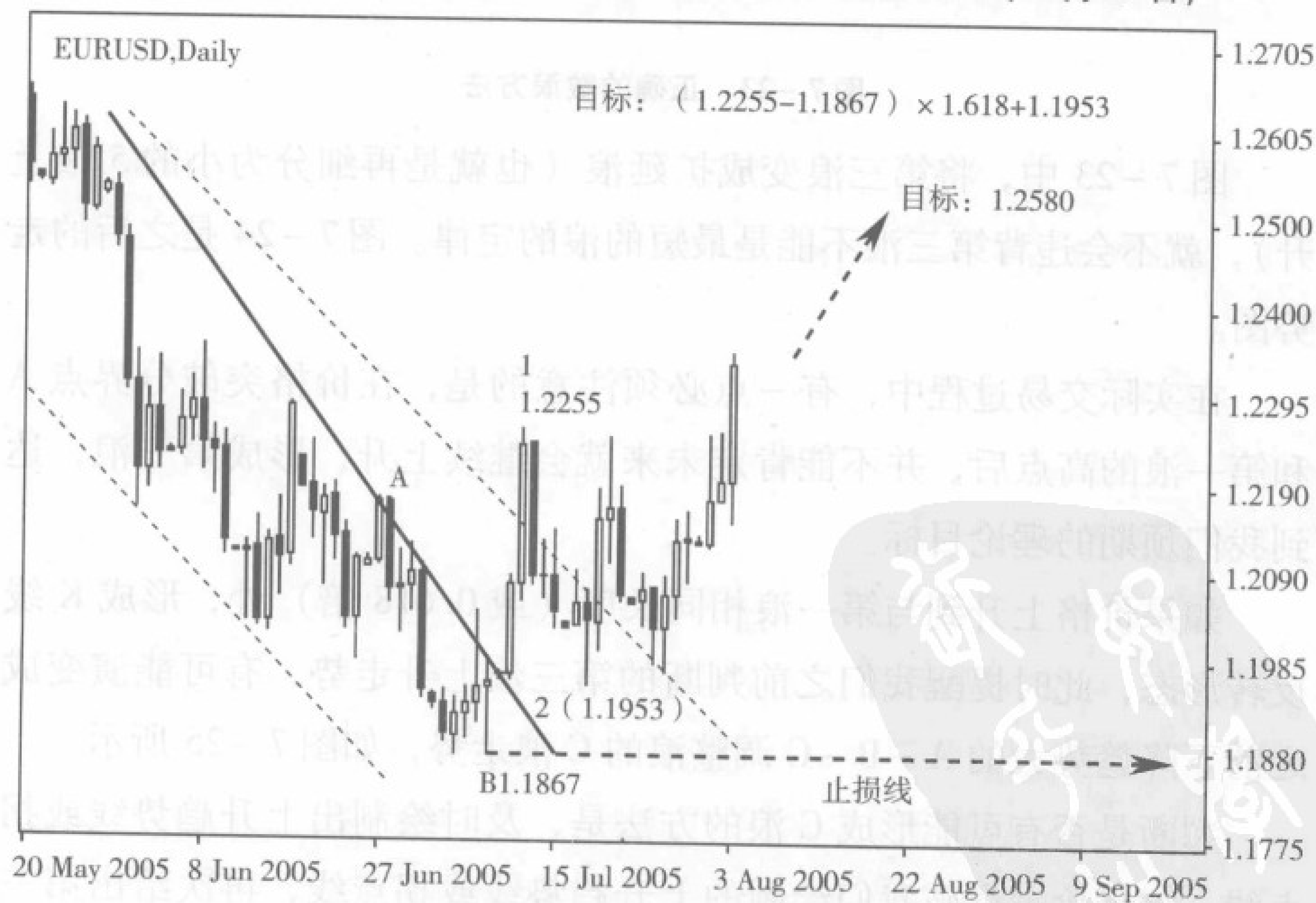


图 7－22 欧元兑美元展开第三浪走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7－23 给出了正确的数浪方法。

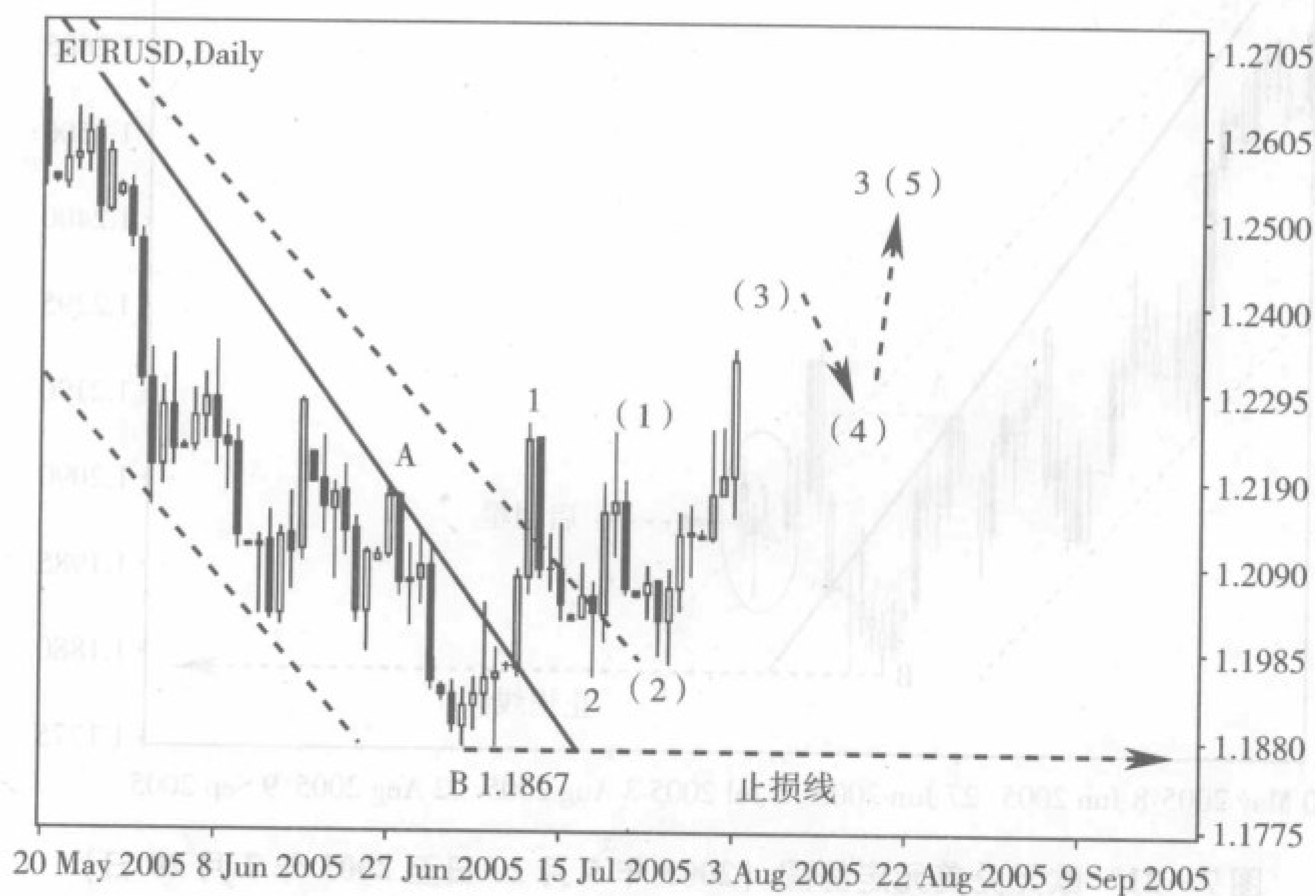


图 7－23　正确的数浪方法

图 7－23 中，将第三浪变成扩延浪（也就是再细分为小的 5 浪上升），就不会违背第三浪不能是最短的浪的定律。图 7－24 是之后的走势图。

在实际交易过程中，有一点必须注意的是，在价格突破分界点 A 和第一浪的高点后，并不能肯定未来就会继续上升，形成第三浪，达到我们预期的理论目标。

如果价格上升到与第一浪相同长度（或 0.618 倍）处，形成 K 线反转形态，此时提醒我们之前判断的第三浪上升走势，有可能演变成之前下降趋势大的 A－B－C 调整浪的 C 浪走势，如图 7－25 所示。

判断是否有可能形成 C 浪的方法是，及时绘制出上升趋势线或拐点线，如果价位突破我们绘制的上升趋势线或拐点线，再次给出第三浪有可能是 C 浪的暗示。之后，如果价位继续突破第二浪的低点，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－24　欧元兑美元第三浪扩延的数浪方法

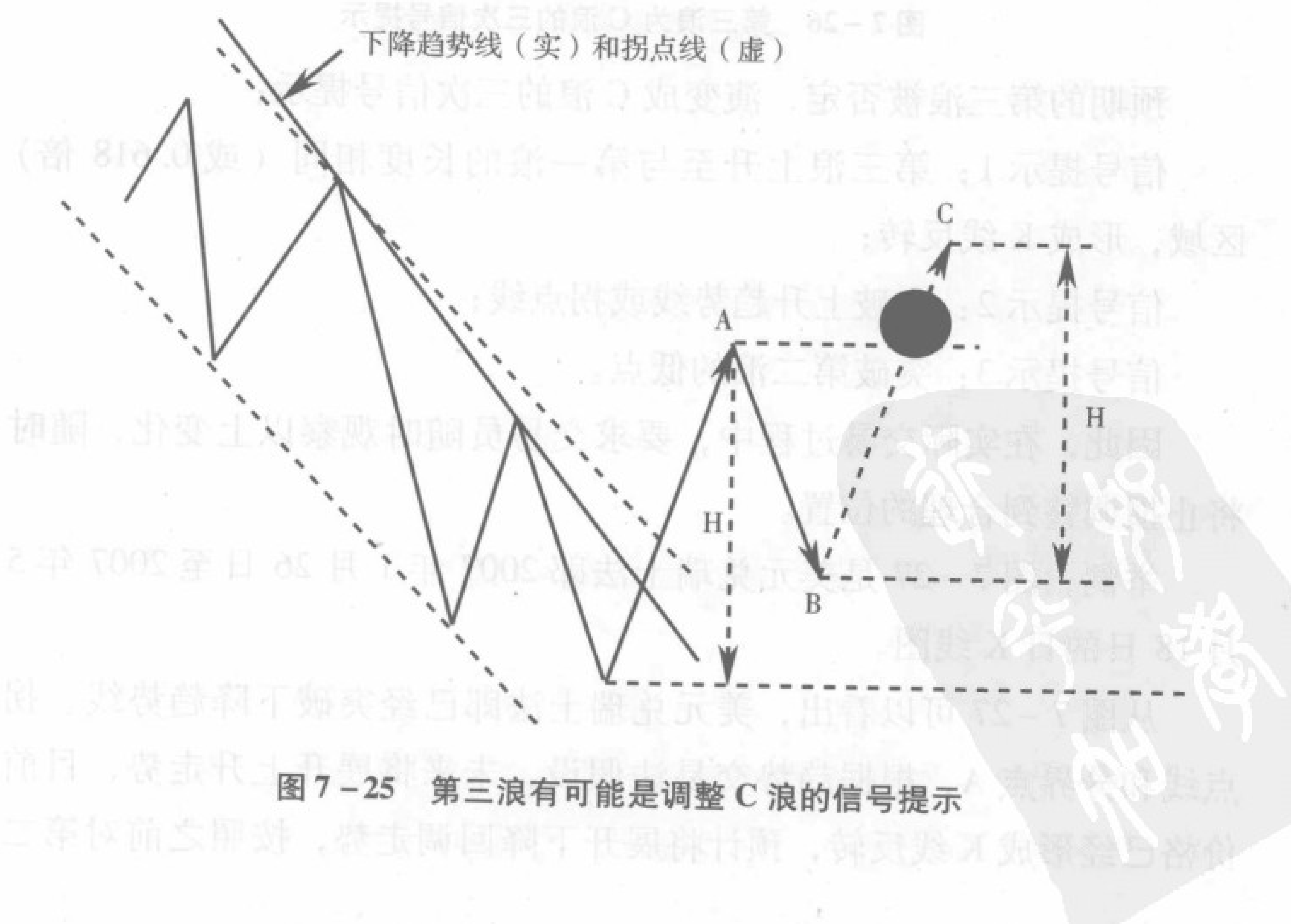


图 7－25　第三浪有可能是调整 C 浪的信号提示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以确认第三浪实际是大的调整C浪，未来将恢复之前的下降趋势，如图7－26所示。

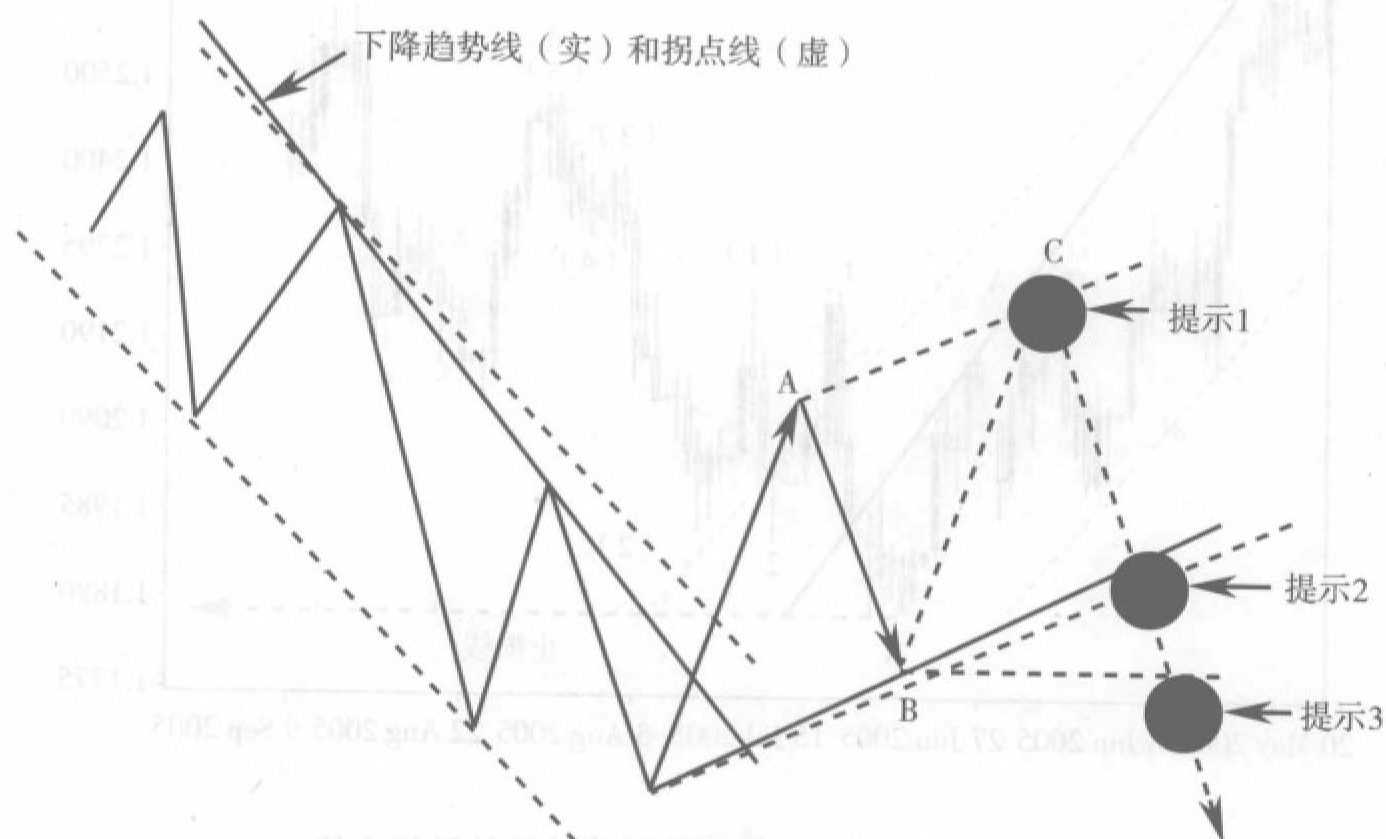


图7－26 第三浪为C浪的三次信号提示

预期的第三浪被否定，演变成C浪的三次信号提示：

信号提示1：第三浪上升至与第一浪的长度相同（或0.618倍）区域，形成K线反转；

信号提示2：突破上升趋势线或拐点线；

信号提示3：突破第二浪的低点。

因此，在实际交易过程中，要求交易员随时观察以上变化，随时将止损调整到合理的位置。

举例：图7－27是美元兑瑞士法郎2007年1月26日至2007年5月18日的日K线图。

从图7－27可以看出，美元兑瑞士法郎已经突破下降趋势线、拐点线和分界点A，根据趋势交易法假设，未来将展开上升走势，目前价格已经形成K线反转，预计将展开下降回调走势，按照之前对第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－27　美元兑瑞士法郎走势图（2007 年 1 月 26 日至 2007 年 5 月 18 日）

浪的解释，预计调整目标在 40%～80%。图 7－28 是之后的走势图。

从图 7－28 可以看出，价格回调至第一浪的近 60% 处（1.2147）形成启明星，预示调整即将结束，未来将展开第三浪的上升走势，突破第一浪的高点后得到确认。上升目标点：（第一浪的高点—第一浪的低点）×1.618＋1.2147＝（1.2330－1.1995）×1.618＋1.2147＝1.2689，图 7－29 是之后的走势图。

从图 7－29 看出，第三浪在上升至与第一浪相同长度（1.2467）时，突然停了下来，并形成了黄昏星反转形态，预示价格随时有可能回调，但是，如果从此开始回调，那之前我们的判断就可能有问题，因为第三浪通常是最长的浪，并且永远不可能是最短的浪。除非回调后再次突破 1.2467，此时给我们第一个暗示，是否有可能将现在的走势转变为图 7－30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－28 美元兑瑞士法郎突破趋势线拐点线和分界点 A 后的走势图



图 7－29 美元兑瑞士法郎第三浪目标计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－30 美元兑瑞士法郎走势图

我们需要再找到第二个信号（突破上升趋势线或拐点线）和第三个提示信号（突破调整第二浪的最低点），在观察价格走势的同时，及时将止损点调整至图 7－30 中的 B 点。图 7－31 是之后的走势图。

由图 7－31 看出，价格连续突破拐点线和上升趋势线，之后又突破了调整浪的低点（B 点），确认之前的分析是错误的，未来将恢复之前的下降趋势。图 7－32 是之后恢复之前下降趋势的走势图。

在实际交易过程中，经常会出现以上的情况，这就要求交易员在交易过程中，当价格进入以上所提示的三个区域后，思想要高度集中，随时关注行情的变化。一旦出现信号提示之前的第三浪为实际的调整浪的 C 浪后，及时转变交易方向，调整交易策略，随机应变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－31　美元兑瑞士法郎走势图



图 7－32　美元兑瑞士法郎走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 第四浪的特性

第四浪的形态是最为复杂多变的，而且持续时间最长的调整浪。对交易员来说，这可能是最难熬的时间段，如果不能有很好的交易心理，在这一时间段，最容易出现非理性交易。有关各种调整形态请参阅“第十一章图表形态”。

图 7－33 是欧元兑美元（2006 年 8 月 15 日至 2007 年 8 月 16 日）趋势交易法第四浪与第三浪的比率关系测试结果（数据见表 7－2）。

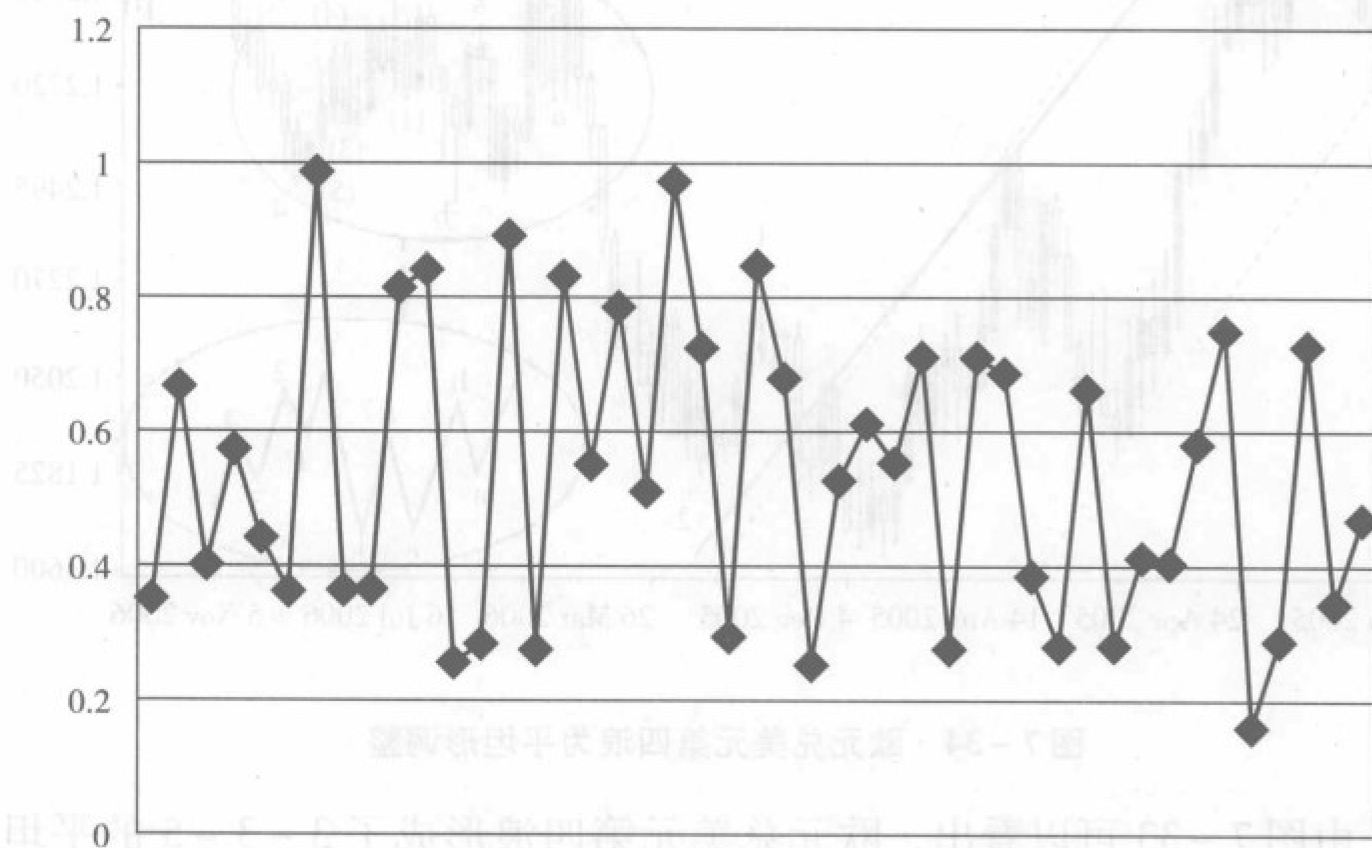


图 7－33 第四浪与第三浪比率关系图

从图 7－33 可以看出，第四浪的回调幅度介于两个区间，一个是第三浪长度的 25%～45% 区域，平均值为：0.3240（我们取值 30%）；另一个是第三浪长度的 60%～80% 区域，平均值为：0.7068（我们取值 70%）。

所以，在实际交易过程中，完成第三浪走势后，回调目标关注两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个区域，一个是第三浪的30%区域，一个是第三浪的70%区域。这是我们入市的两个区域。

下面我们通过几个实例来感受一下第四浪的复杂程度。

举例：图7－34是欧元兑美元2005年1月至2006年11月周K线图。



图7－34　欧元兑美元第四浪为平坦形调整

由图7－33可以看出，欧元兑美元第四浪形成了3－3－5的平坦形调整后，展开第五浪的上升走势。从中可以看出，第四浪不但复杂，而且时间大约是第二浪的两倍。

图7－34是欧元兑美元2000年11月12日至2002年9月15日周K线图，第四浪是一个简单的a－b－c调整。

图7－36是美元对瑞士法郎1992年3月至1993年1月周K线图。

图7－36中第四浪是旗形调整。有读者会发现第二浪的低点低于了第一浪的低点，以前在教学中有人问到这个问题。是不是违背了波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

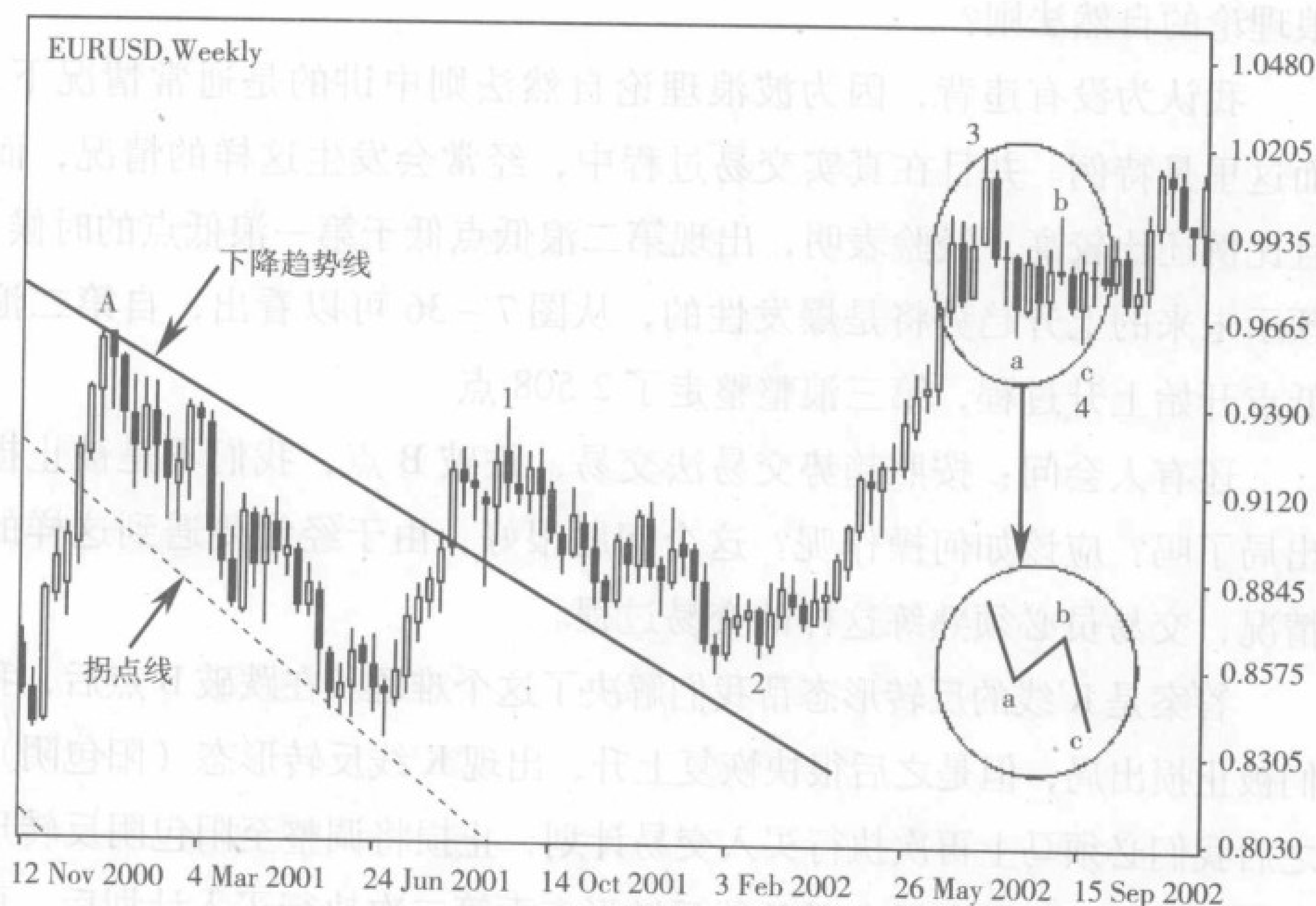


图 7－35 欧元兑美元第四浪为 a－b－c 调整浪



图 7－36 美元兑瑞士法郎第四浪为旗形调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪理论的自然法则？

我认为没有违背，因为波浪理论自然法则中讲的是通常情况下，而这里是特例。并且在真实交易过程中，经常会发生这样的情况，而且比例还比较高。经验表明，出现第二浪低点低于第一浪低点的时候，预示未来的上升趋势将是爆发性的，从图 7－36 可以看出，自第二浪低点开始上升过程，第三浪整整走了 2 508 点。

还有人会问：按照趋势交易法交易，跌破 B 点，我们不是被止损出局了吗？应该如何操作呢？这个问题很好，由于经常要遇到这样的情况，交易员必须熟练这样的交易过程。

答案是 K 线的反转形态帮我们解决了这个难题。在跌破 B 点后，我们被止损出局，但是之后很快恢复上升，出现 K 线反转形态（阳包阴），之后我们必须马上再次执行买入交易计划，止损将调整至阳包阴反转形态的最低点。如果市场出现 K 线反转形态而第二次执行买入计划后，再次被止损出局，此时，我们将放弃之前的交易计划。这样的交易经常发生在我的交易过程中，我可以告诉你它占到我交易的 30% 以上。

图 7－37 是美元兑瑞士法郎 1998 年 1 月至 1999 年 11 月 K 周线图，第二浪为简单调整，第四浪为 a－b－c 复杂调整，遵循了波浪理论交替原则。

图 7－38 是英镑兑美元 2000 年 12 月至 2002 年 10 月周 K 线图，第二浪和第四浪都是三角形调整。

5. 第五浪的特性

经历了前 4 个浪的两次上升和两次调整之后，第五浪的走势要比第三浪温和得多。在这一阶段，市场已经开始为下跌走势做准备。经常出现的情况就是第五浪的失败形态，也就是第五浪无力突破第三浪的高点，下降趋势一触即发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

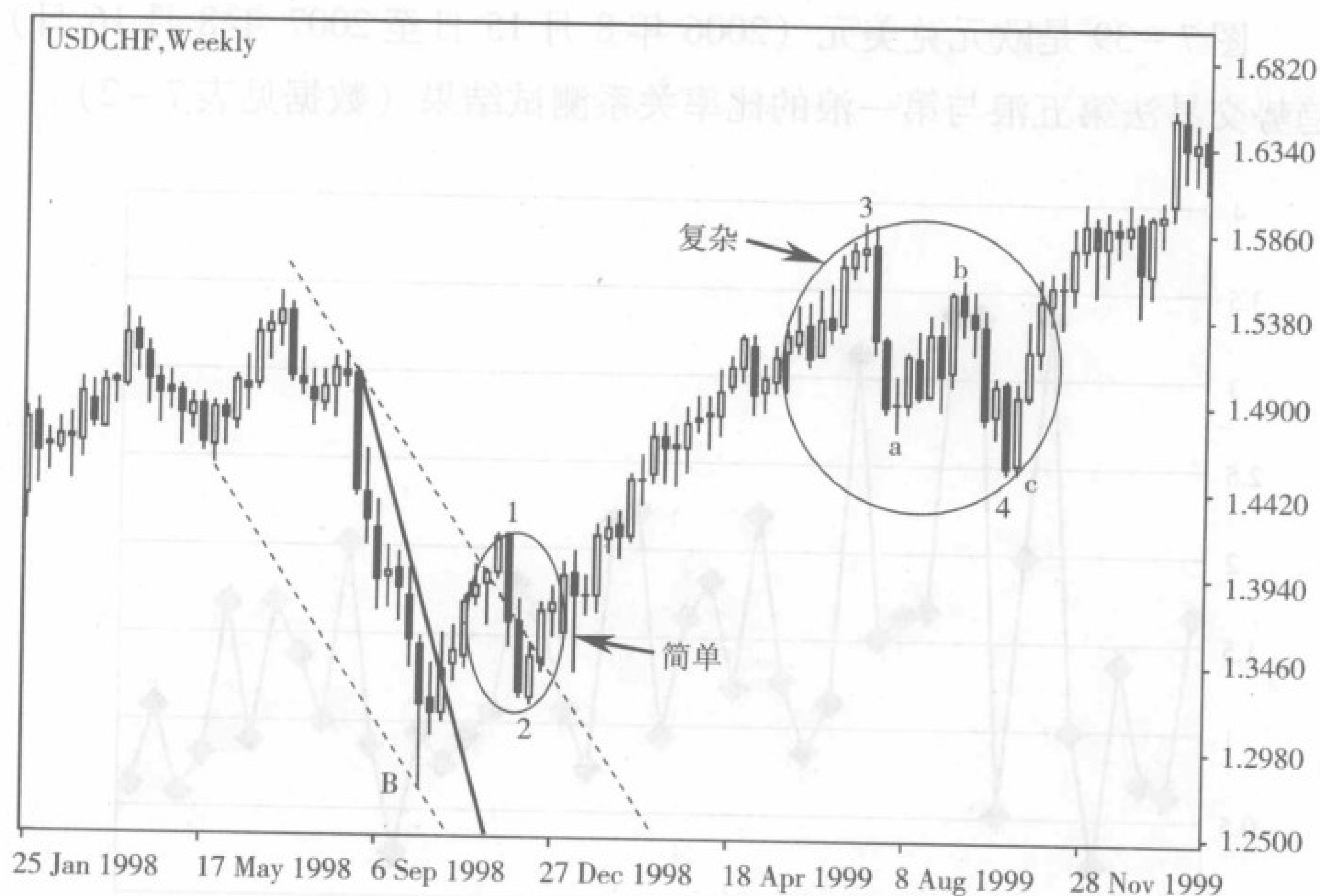


图 7－37　美元兑瑞士法郎第二浪和第四浪调整浪交替



图 7－38　英镑兑美元第二浪和第四浪都为三角形调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7－39 是欧元兑美元（2006 年 8 月 15 日至 2007 年 8 月 16 日）趋势交易法第五浪与第一浪的比率关系测试结果（数据见表 7－2）。

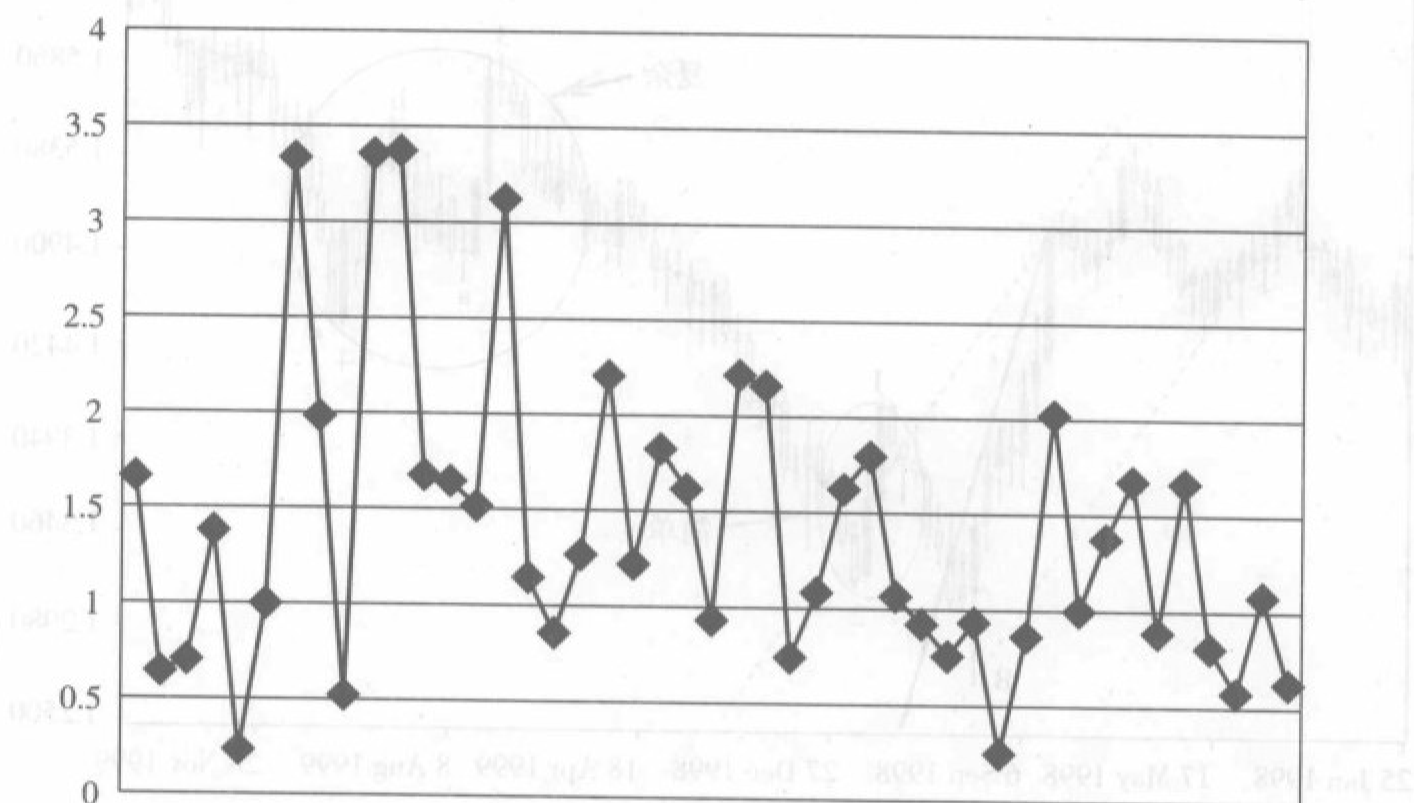


图 7－39 第五浪与第一浪比率关系图

从图 7－39 可以看出，第五浪通常出现在第一浪长度的 1 倍、1.6 倍（我们取黄金比率 1.618 倍）和 3.236 倍区域。第五浪目标点的预测方法如下：

- 如果第三浪是扩延浪，第五浪的高度倾向于等于第一浪的高度（或是第一浪的 0.618 倍），如图 7－40 所示。
- 如果第五浪是扩延浪，第五浪与第一浪和第三浪长度的倍数关系如图 7－41 所示。
- 第五浪的最小目标点为第一浪的 3.236 倍，加上第一浪的低点，如图 7－42 所示。
- 第五浪的最大目标点为第一浪的 3.236 倍，加上第一浪的浪顶，如图 7－43 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

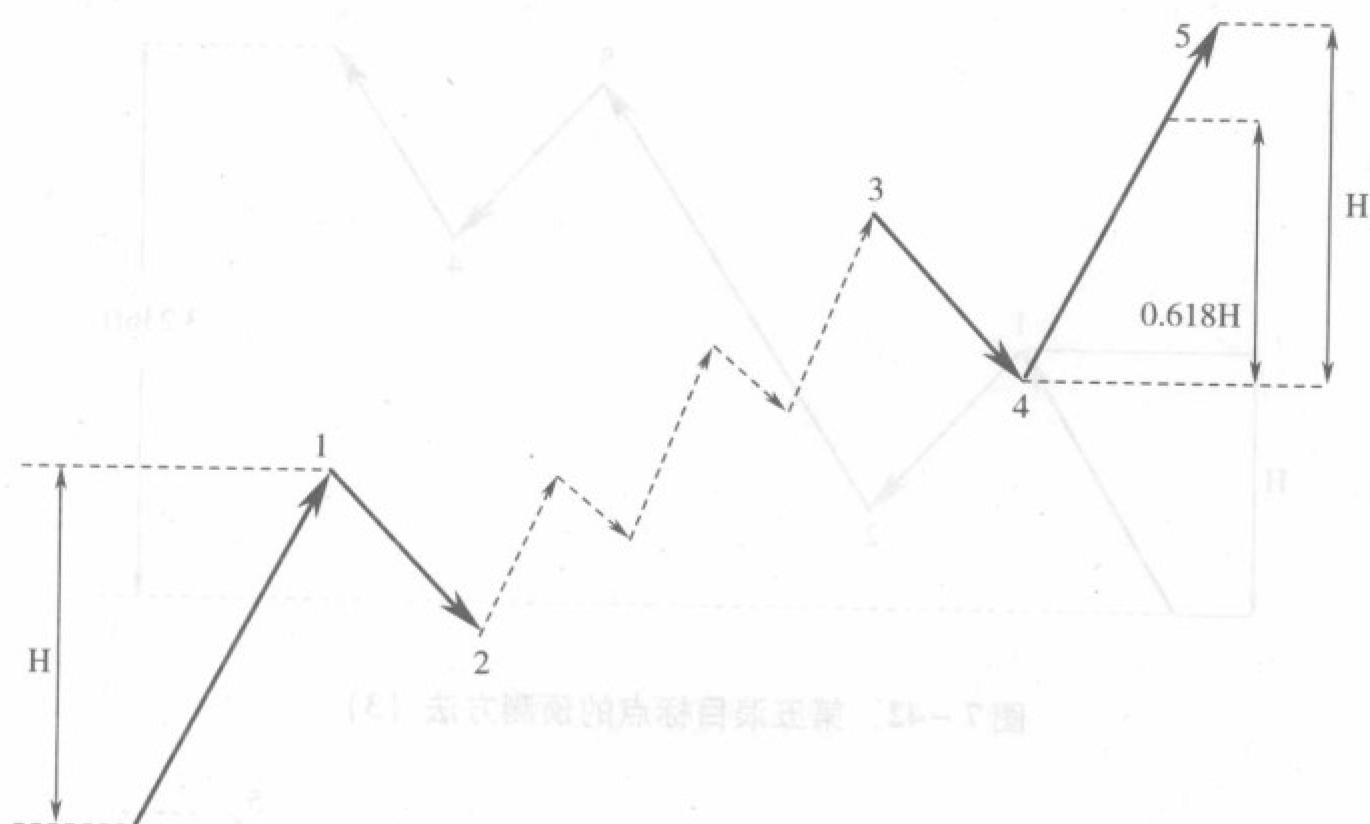


图 7－40 第五浪目标点的预测方法（1）

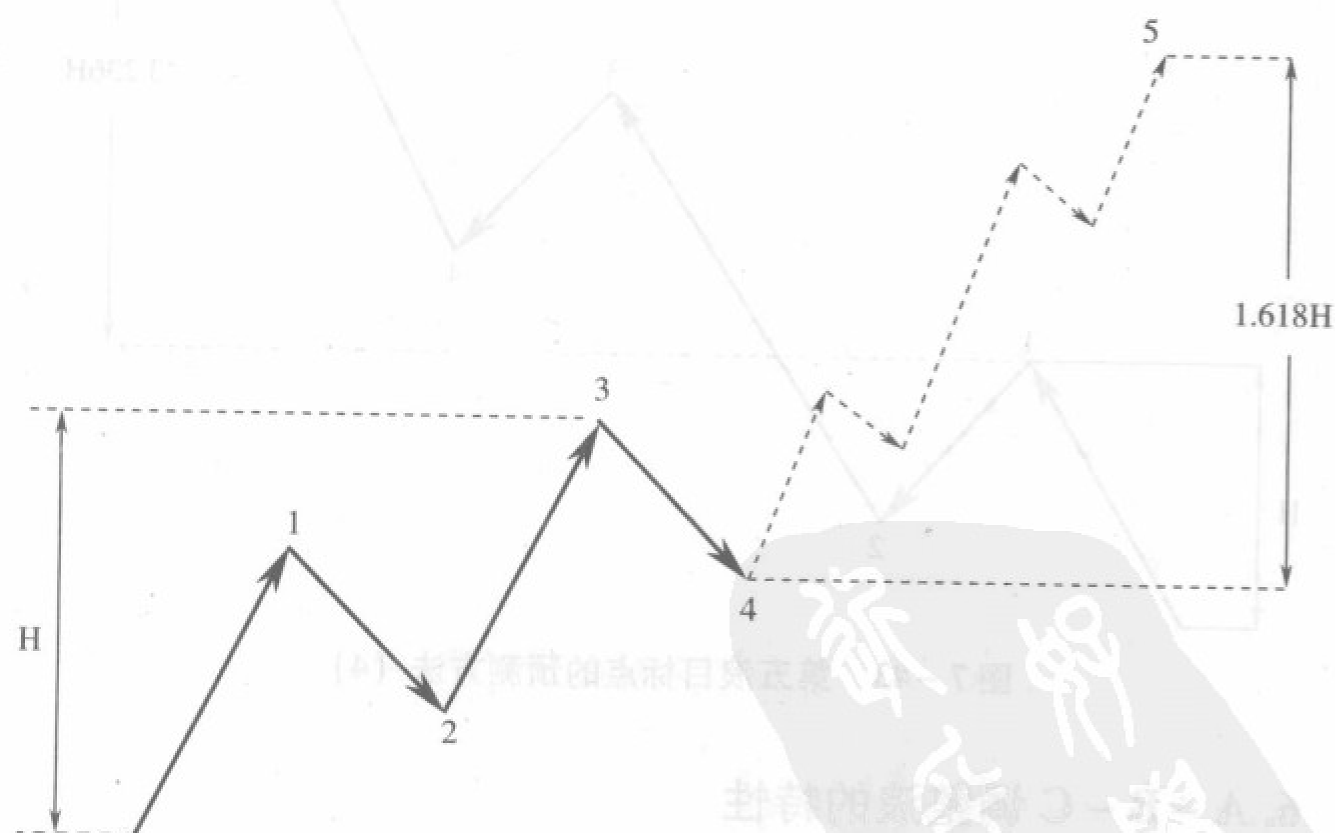


图 7－41 第五浪目标点的预测方法（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

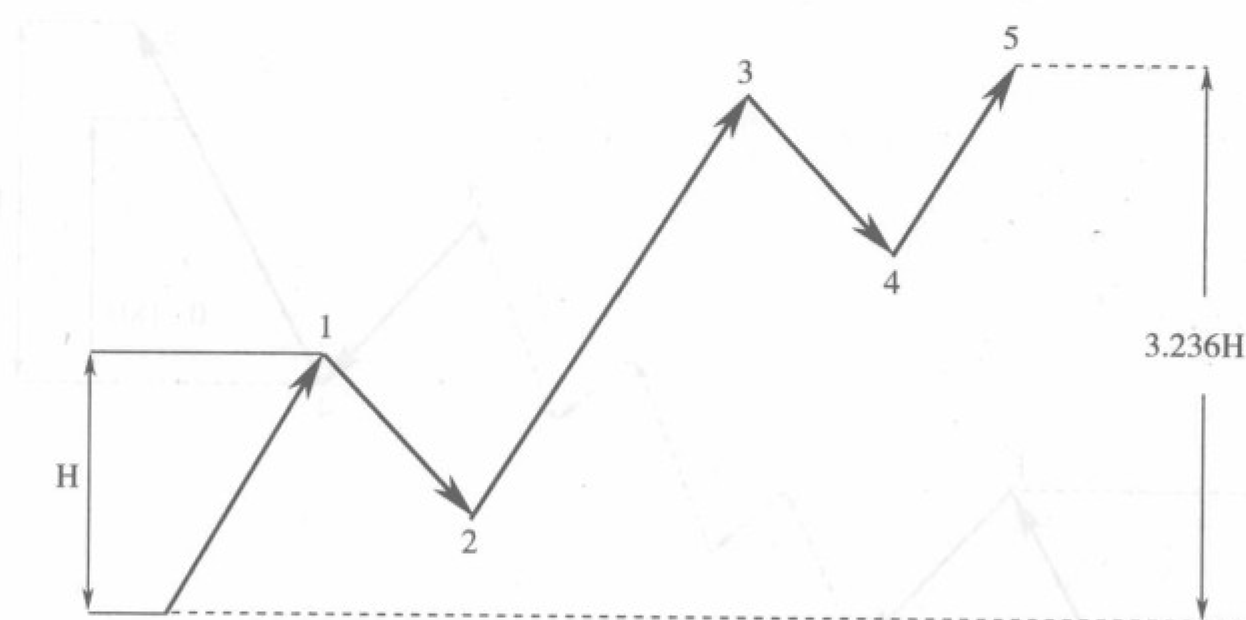


图 7－42　第五浪目标点的预测方法（3）

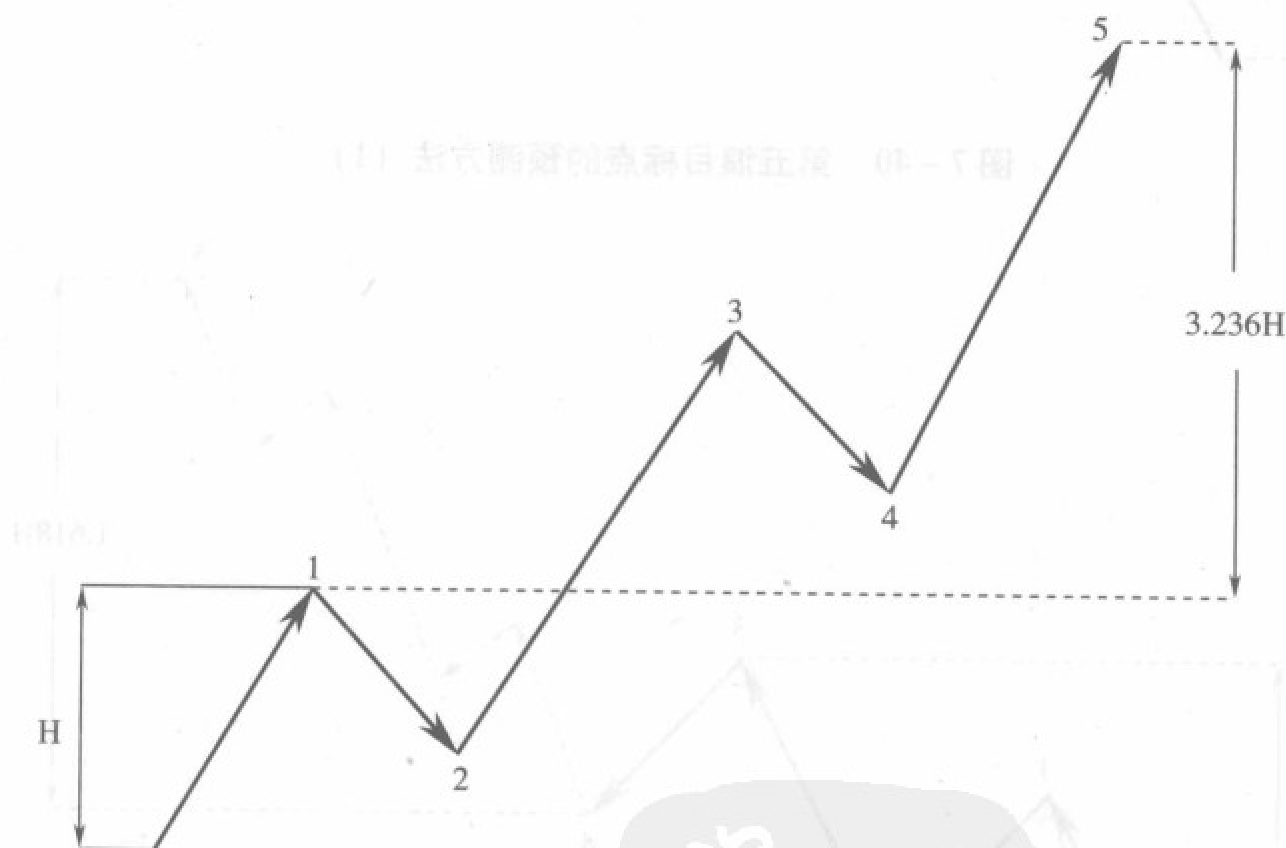


图 7－43　第五浪目标点的预测方法（4）

6. A－B－C 调整浪的特性

在趋势交易法中，推动浪是我们重点研究的范畴，经验证明，我们整个交易过程中的盈利交易几乎都分布在这一区域，而亏损交易几乎都集中在 A－B－C 调整浪中。造成以上结果的主要原因是调整浪过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于复杂，判断市场的正确率降低，因而亏损的概率增大。另一个原因是，市场进入对主升浪的调整时，通常已经突破趋势线和拐点线，在突破分界点后，根据趋势交易法的假设，我们认定之前的趋势已经结束。然而如果之后的走势是大的调整浪 ABC 中的 C 浪的话，市场完成 C 浪的调整后，将很快恢复之前的上升或下降走势，最后我们的投资将以止损结束，如图 7－44 所示。

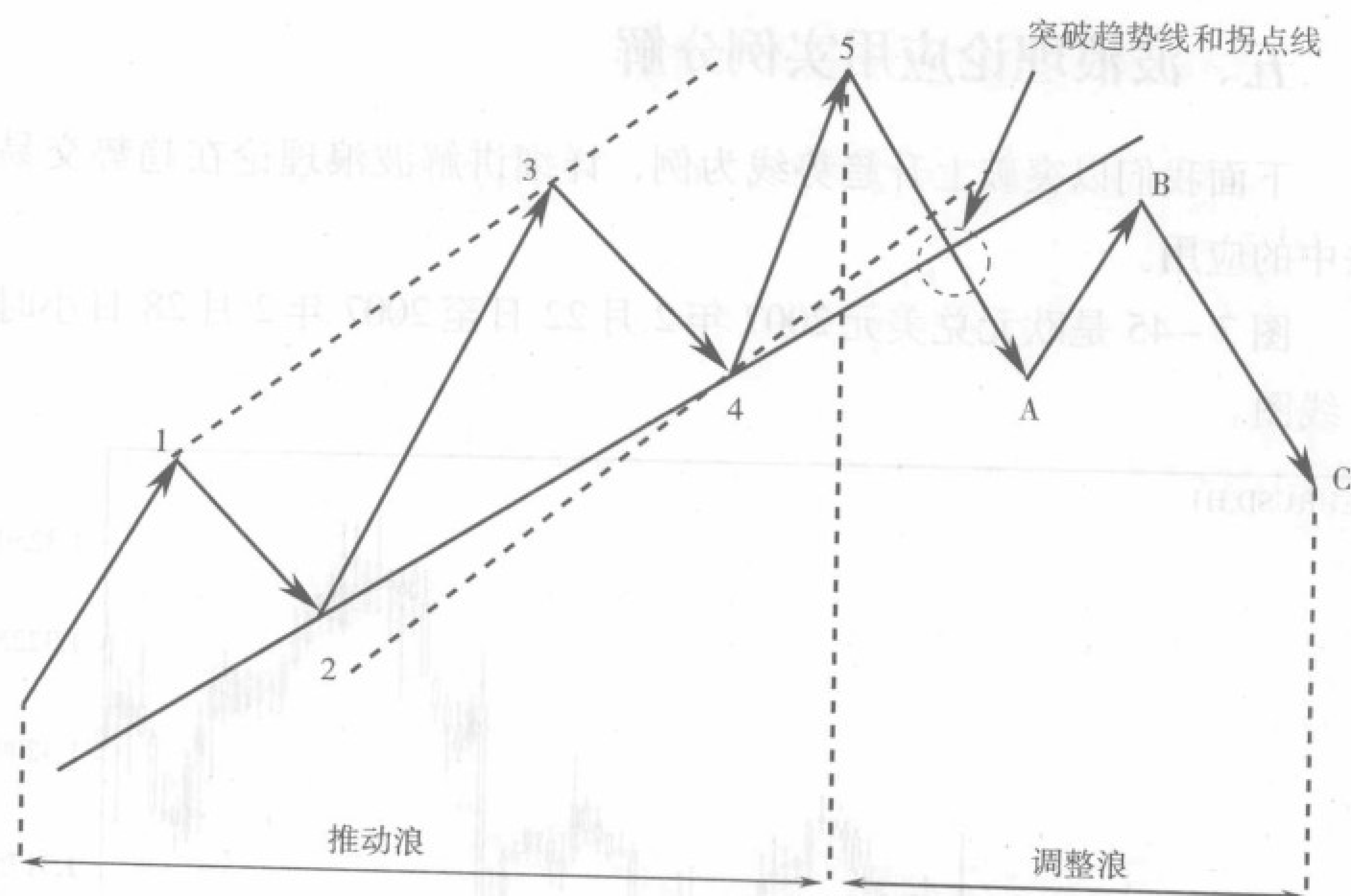


图 7－44　A－B－C 调整浪的特性

从图 7－44 可以看出，价格进入调整浪区域后，调整浪 A 首先突破了趋势线和拐点线，根据趋势交易法假设（1），突破趋势线和拐点线后，之前的上升趋势已经被我们排除。未来将展开下降趋势和横向整理走势。我们看到第四浪的最低点就是前面章节讲的分界点，如果突破分界点，我们又将横向整理的可能性暂时排除，之后只剩下了下降趋势的可能性。

由之前的趋势交易法理论，我们知道调整浪 B 的最高点是我们的理论卖出点，之后的获利的理论计算我们是依据第三浪来计算的，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与波浪理论的定律并不矛盾，因为调整浪C的特性与第三浪的特性极其相似，而且计算方法也一样。

所以，在趋势交易法的盈利设计模型中，我们是将调整浪A作为第一浪、调整浪B作为第二浪、调整浪C作为第三浪来研究的。

五、波浪理论应用实例分解

下面我们以突破上升趋势线为例，详细讲解波浪理论在趋势交易法中的应用。

图7-45是欧元兑美元2007年2月22日至2007年2月28日小时K线图。

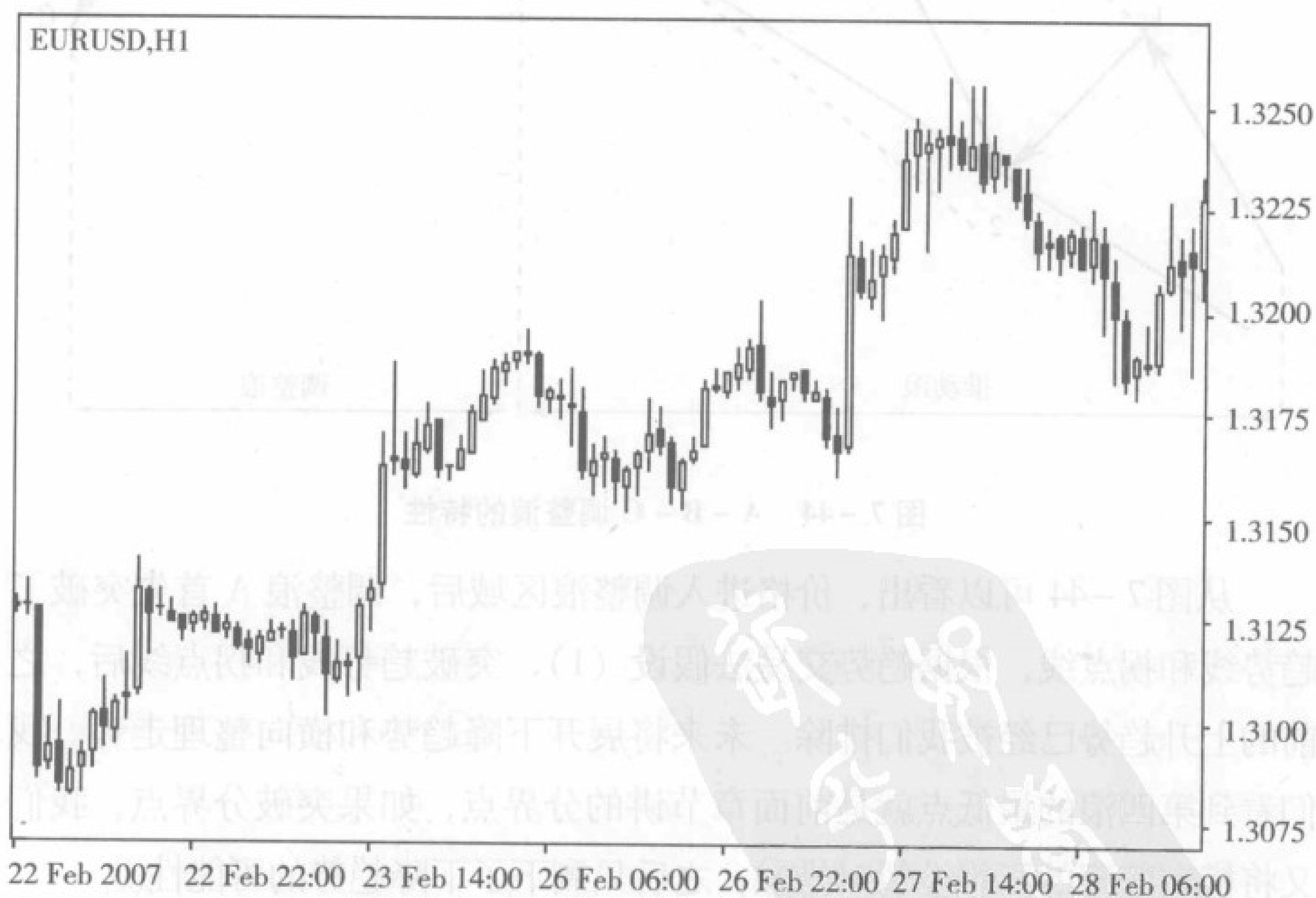


图7-45 欧元兑美元小时K线图（2007年2月22日至2007年2月28日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在你阅读以下内容之前，请先停下来，思考一下图 7－45 的走势图，将上升趋势线和拐点线在图上绘出后，继续阅读以下内容。

图 7－46 是我绘制出的上升趋势线和拐点线，请与你之前绘制的两条线进行比较，看你是否已经掌握了趋势交易法的画线技巧。



图 7－46　上升趋势线和拐点线的绘制

图 7－46 得到的信息是，欧元已经跌破上升趋势线和拐点线。根据趋势交易法的假设，我们此时将排除未来恢复上升趋势（升破最高点）的可能性，未来将展开下降趋势或横向整理走势。交易计划将采用逢高卖出的交易策略。

此时我们关心的是未来是下降趋势还是横向整理呢？区分的方法是看价格能否突破我们在趋势交易法中定义的分界点 A（突破趋势线和拐点线之前的最后一个调整浪的最低点或最高点），如果价格突破分界点 A，我们就可以认定未来将展开下降趋势；反之，我们要有价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格将进行横向整理的心理准备。在阅读以下内容得到正确答案之前，请你找出图7－46中分界点A。



图7－47 分界点A的确定

图7－47中的A点是我们找出的分界点A，未来价格能否突破此点，成为判断未来市场是横向整理还是下降趋势的重要依据。如果价格不能突破分界点A，之后将有可能出现图7－48中所示的走势。如果价格突破分界点A，之后将有可能出现图7－49所示的走势。

在实际交易过程中，我们执行卖出交易计划，止损点为上升趋势的最高点1.3257。此时我们可以大胆尝试将突破拐点线和趋势线的下跌浪暂定为主下跌浪的第一浪，此后的回调浪作为第二浪。如图7－50所示。

之前我们讲过第二浪的回调比例在40%～80%之间，目前欧元价位是1.3239，让我们来计算一下现在欧元所处的回调比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－48　价格不能突破分界点 A 之后的可能走势图



图 7－49　价格突破分界点 A 之后的可能走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－50 主下跌浪的第一浪与第二浪

1. 计算第一浪的长度：1.3257－1.3179 = 0.078（78 点）

2. 计算自第一浪低点回调至 1.3239 的长度：1.3239－1.3179 = 0.0060（60 点）

3. 回调比例：0.060 ÷ 0.0078 ≈ 77%

目前价位已经回调至 77%，由之前我们的统计可知，第二浪的回调比例通常在 40%～80%，有机会完成第二浪的调整（如果第一浪成立的话），此时我们将密切关注在 77% 回调区域是否能形成 K 线反转形态，为我们提供卖出信号。

从图 7－51 看出，欧元现在形成阴包阳 K 线反转形态，预示调整已经结束，提供卖出信号。此时我们要计算盈利的目标点（第三浪的最低点）以及盈亏比率。

止损：1.3257－1.3215 = 0.0042（42 点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－51 欧元形成阴包阳 K 线反转形态

盈利目标：盈利目标就是要计算第三浪的最低点。根据第三浪的长度等于第一浪长度的 1.618 倍，计算如下：

1.3239 − 1.618 ×（1.3257 − 1.3179）＝ 1.3112

如果在 1.3215 执行卖出计划，盈利的点数：1.3239 − 1.3112 ＝ 0.0127（127 点）

盈亏比：127 ÷ 42 ≈ 3（倍）

通过计算，亏一赚三的交易计划可以执行。之前我们认为突破分界点 A，将展开下降走势。此时由于第一浪已经确定，第二浪已经展开了超过 30% 的回调，第二浪成立的概率在逐渐增加，所以，出现类似情况下，我们将分界点 A 调整至第一浪的最低点。也就是说，如果现在价格展开下降走势，能否跌破第一浪的最低点将成为我们判断未来是下降走势还是横向整理的重要依据。图 7 − 52 是之后的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图。

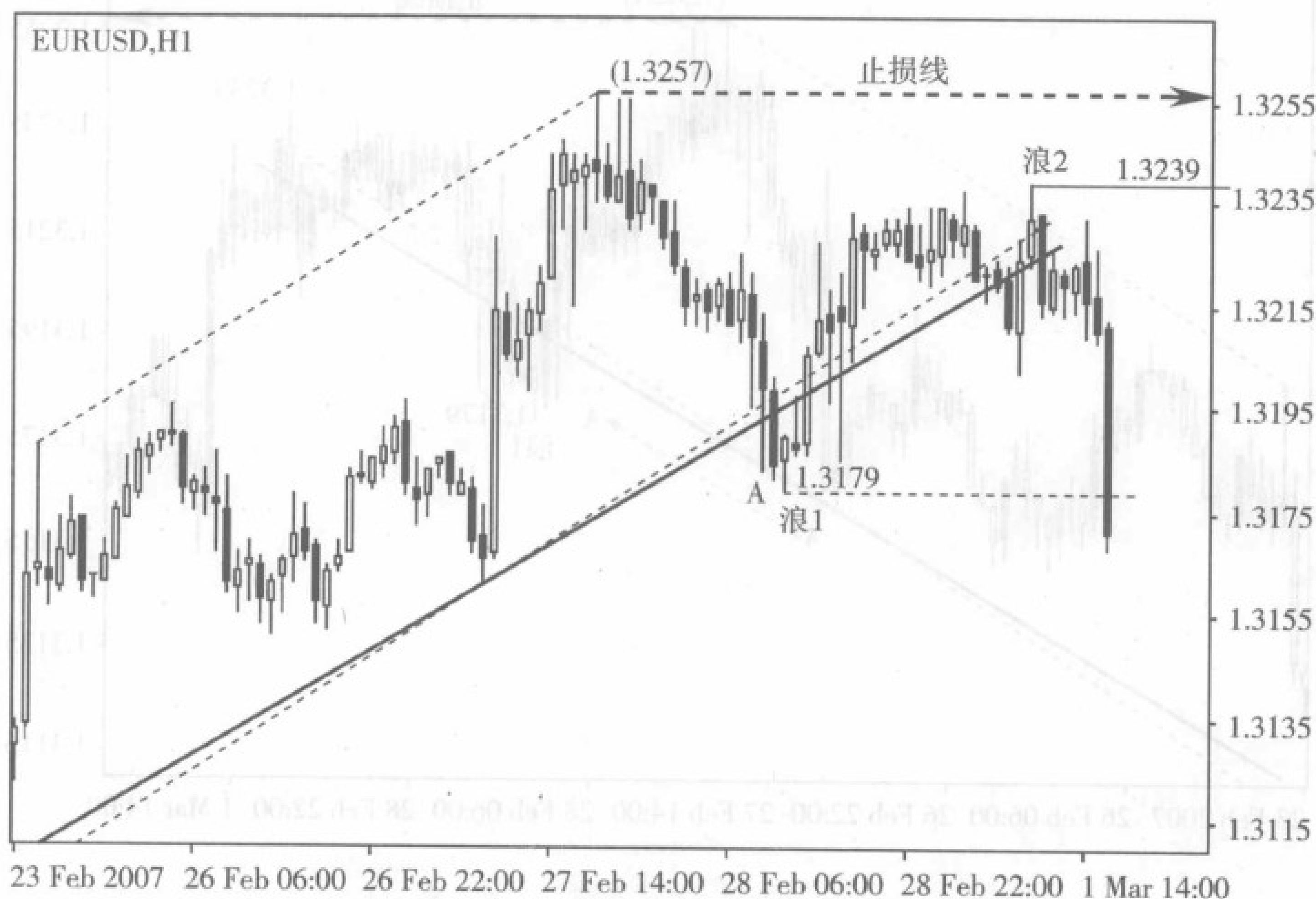


图 7－52　欧元走势图

从图 7－52 看出，欧元已经突破分界点 A，此时可以确立下降趋势成立了，我们现在就可以马上将下降趋势线画出，然后将下降趋势线平行移动至第一浪的最低点 A，得到拐点线，确认拐点的位置，观察在拐点区域能否形成 K 线反转形态。如图 7－53 所示。

有读者会问，为什么要找出这个拐点？从图 7－53 我们可以看出，如果价格在拐点处形成反转，此时展开的下跌浪的长度为：1.3239－1.3165 = 0.0074（74 点）。我们知道第一浪的长度为：1.3257－1.3179 = 0.0078（78 点）。

现在下跌浪与第一浪的比率关系为：74 ÷ 78 ≈ 1:1。请回顾：在什么情况下会出现 1:1 的情况？那就是 ABC 调整浪的 A 与 C 浪的比率关系，也就是说，如果价格在拐点处形成反转，之后突破 1.3239（假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－53 欧元走势图

定的第二浪的最高点），那么，我们对市场方向的判断就出了问题，因为现在的数浪就有可能变成了图 7－54 所示的情况。

从图 7－55 可以看出，果然在拐点处形成锤子线反转，为了避免出现图 7－54 情况的发生，我们及时将止损点调整至 1.3239（第二浪的最高点）。此处离我们入市点（1.3215）非常近，如果出现意外情况，将以小的亏损收场，否则，将完成我们的盈利目标（1.3112）。

如果现在形成的锤子线反转成立，未来展开的回调走势究竟会到什么价位停下来呢？此时，我们就要测出拐点在什么地方。找拐点的方法在第四章有详细介绍（要找上，先画下；要找下，先画上），要找到下降趋势中上边的拐点，首先要画出下边最外延的线，将外延线平行向上移动，得到拐点线和拐点，如图 7－53 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

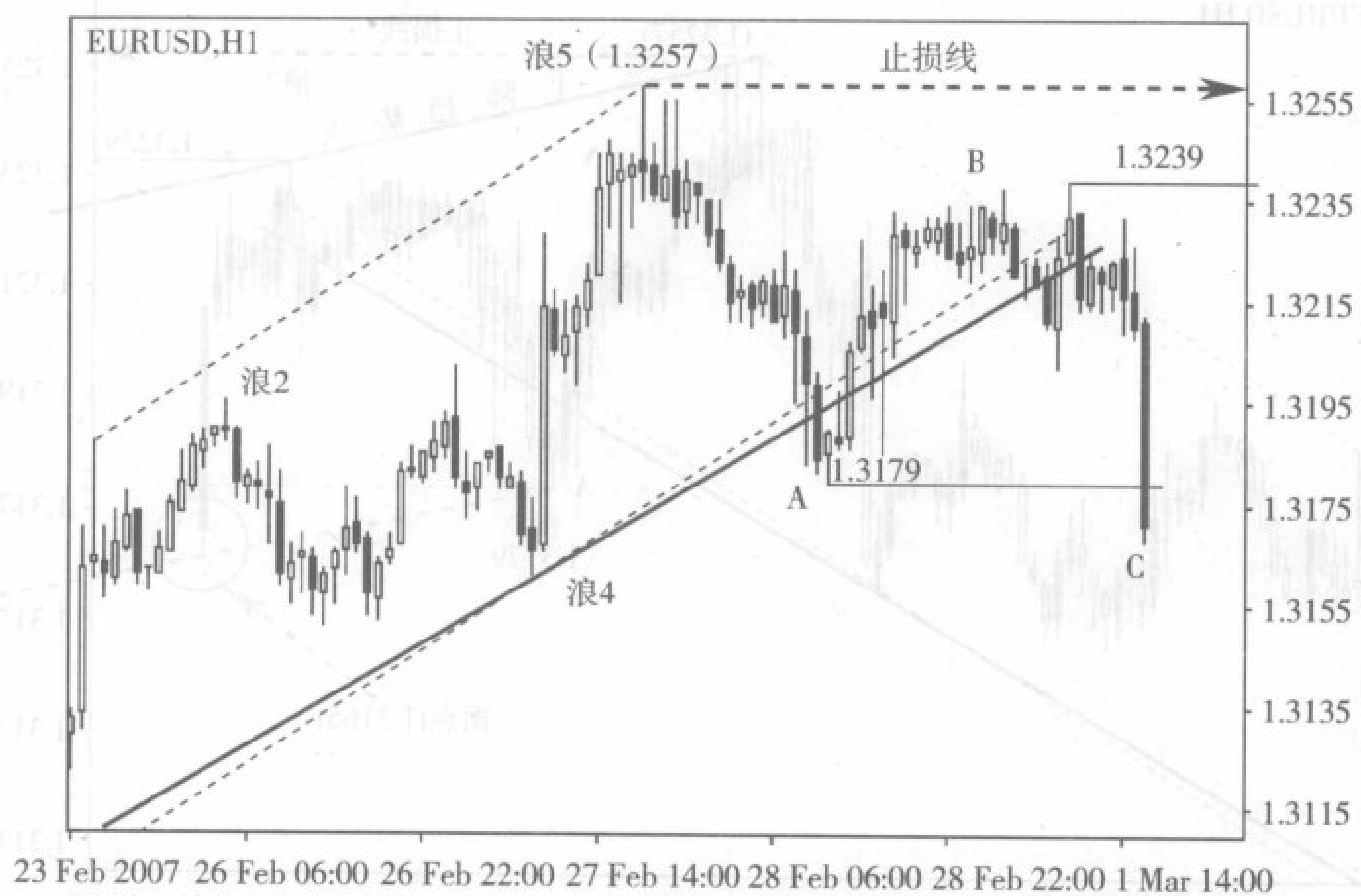


图 7－54　波浪的演变

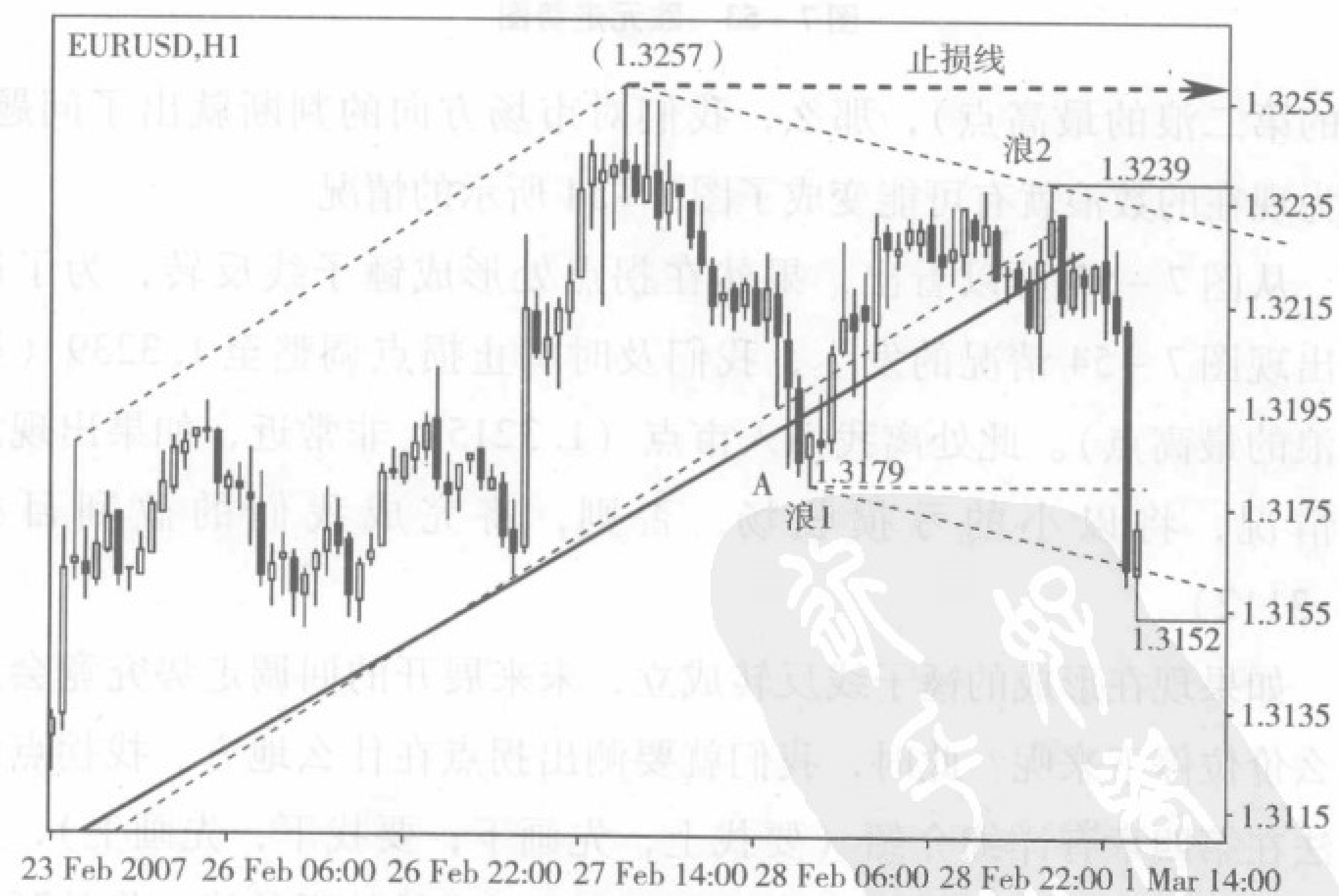


图 7－55　在拐点处形成锤子反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－56 寻找拐点

从图 7－56 我们可以看出，只要价格不突破第二浪的高点 1.3239，我们就维持原先的假定，认定下降的趋势就不会转变。如果未来价格真的有机会突破 1.3239，在此之前市场也会给我们提供一个重要的暗示，那就是突破下降趋势线和拐点线。图 7－57 是之后的走势图。

从图 7－57 看出，价格下跌后，在 1.3140 处再次形成锤子线，有反转迹象。我们计算的理论目标在 1.3112，此时不允许我们再等下去，因为市场已经连续两次发出反转信号。如果市场真的完成下跌走势，此时我们应该怎样来数浪而给自己一个合理的解释呢？在观看我给出的结果之前，请给出你的数浪方法，以便作一个对比。

请记住，图 7－58 中的数浪方法不是标准答案，可能对，也可能错。要等市场再运行一段时间，我们重新修正后才能知道对和错。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

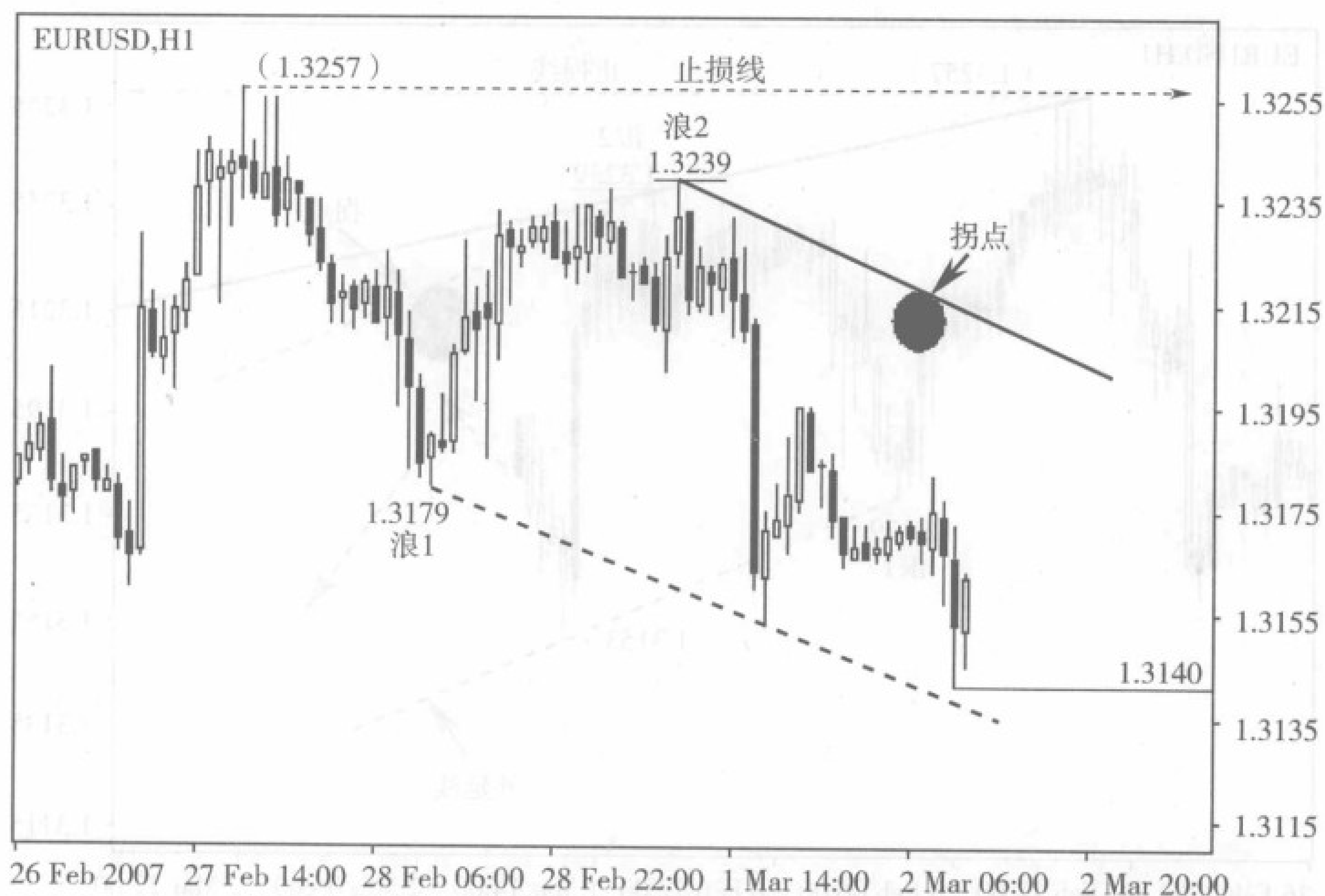


图 7－57　欧元兑美元走势图

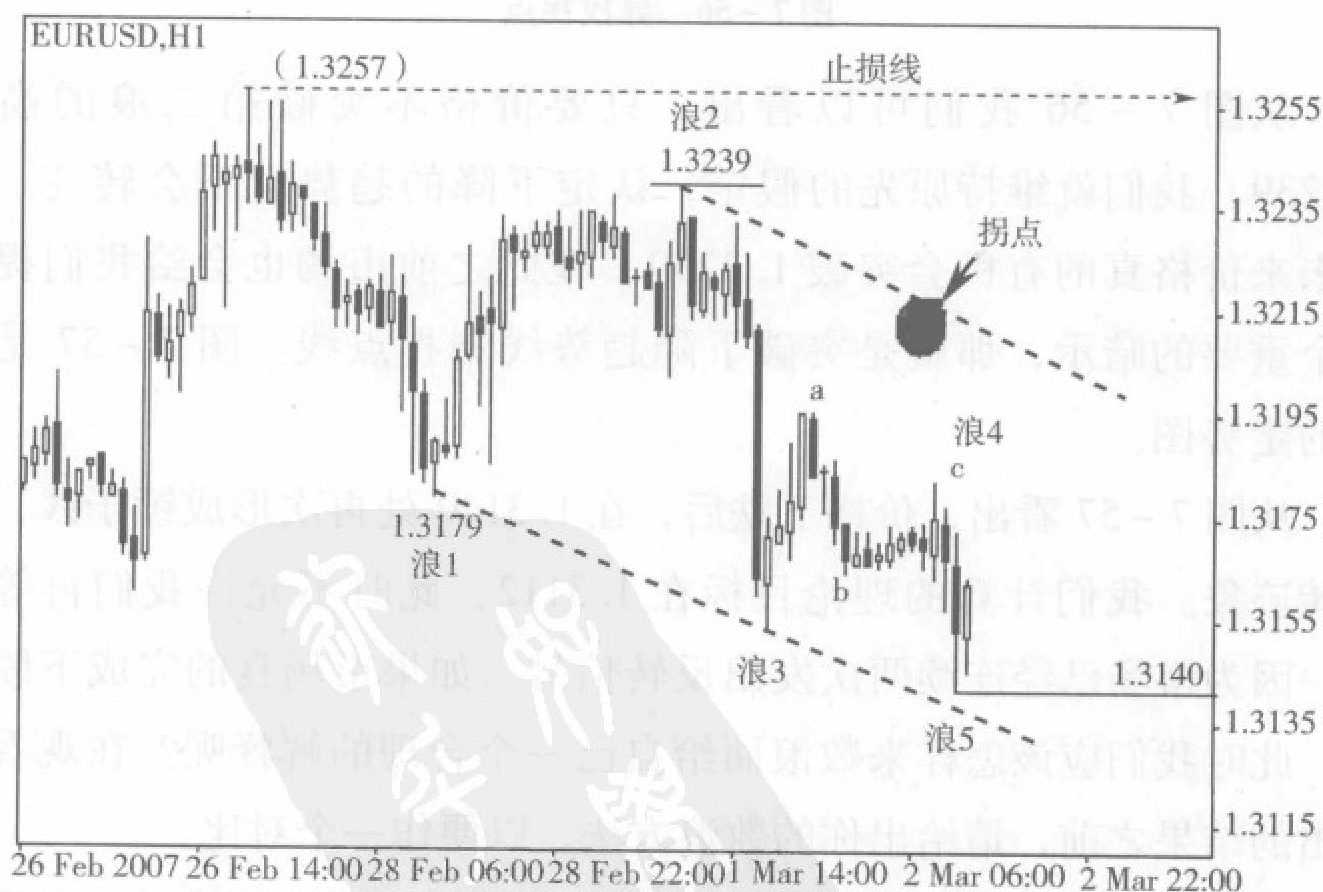


图 7－58　欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是波浪理论的主观性。

我主观地这样数浪，就是为了解释市场未来可能在形成锤子线反转后，真的展开上升走势的原因，为我们获利平仓找到了一个很好的理由。

你是怎么数的呢？也许你的是正确的，让我们看看之后的走势情况。

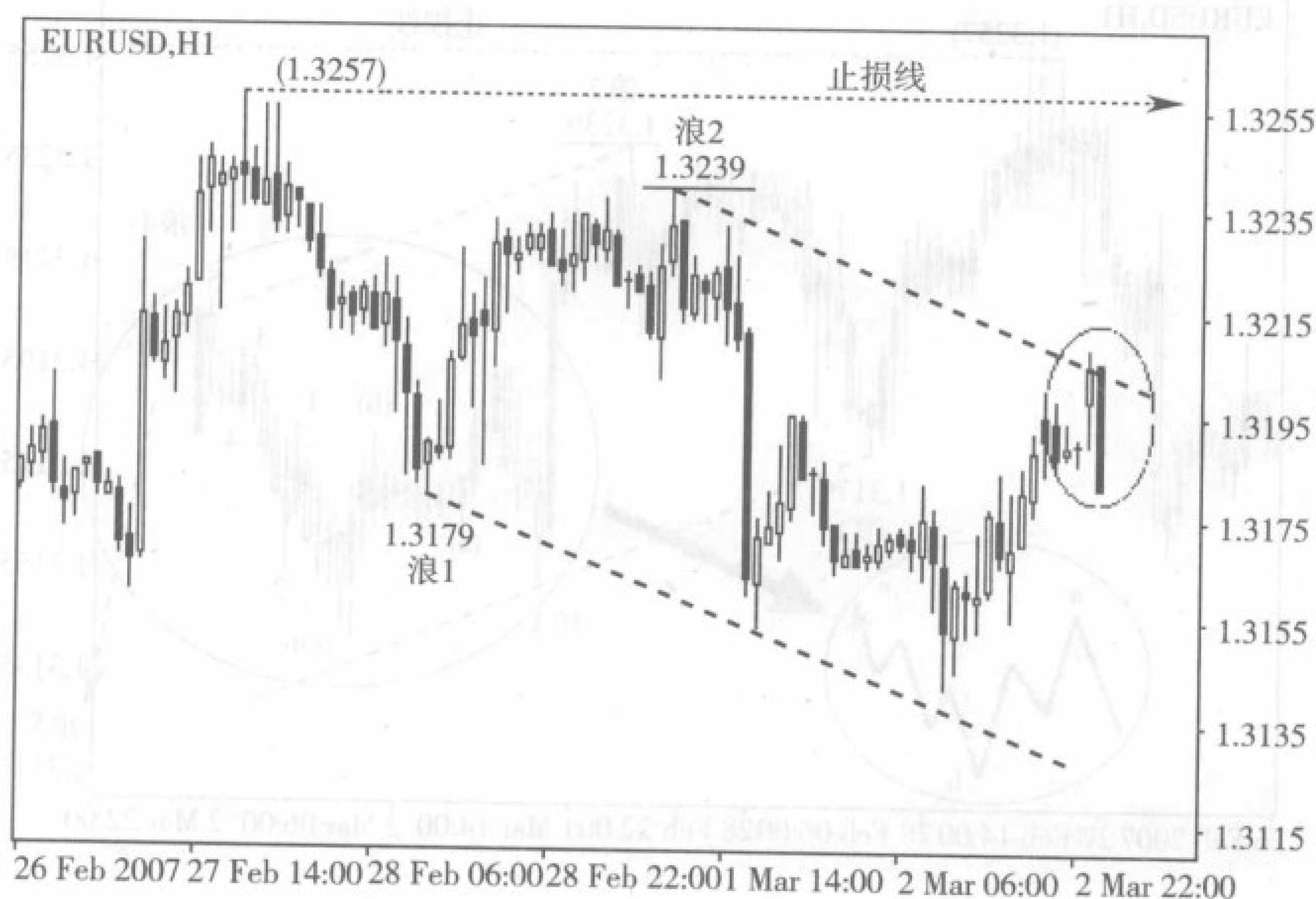


图 7－59　欧元兑美元走势图

从图 7－59 看出，价格果然在形成两次锤子线后，展开了回调走势。目前价格在拐点线处遇到阻力，并且形成阴包阳 K 线反转形态，暗示我们价格将很快恢复下跌走势，此时提供给我们再次卖出的机会，止损点 1.3239 之上。

如果未来价格真的与我们预计的一样，展开快速下跌，那之前我的数浪是错误的（也许刚才你数对了）。虽然数浪数错了，但是错误的结果给了我们正确的方向，指导我们及时平仓买入，这就是交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

希望通过这个实例，对你今后的交易能有所启发。交易的成败不在于对与错的争论（包括但不限于数浪），问题的关键是在它能否给你一个准确的市场方向的预测，即便你的浪数错了。图 7 – 60 是我再次给出的数浪方法。在看答案之前，停下来，再给出你对图 7 – 59 中的数浪方法。

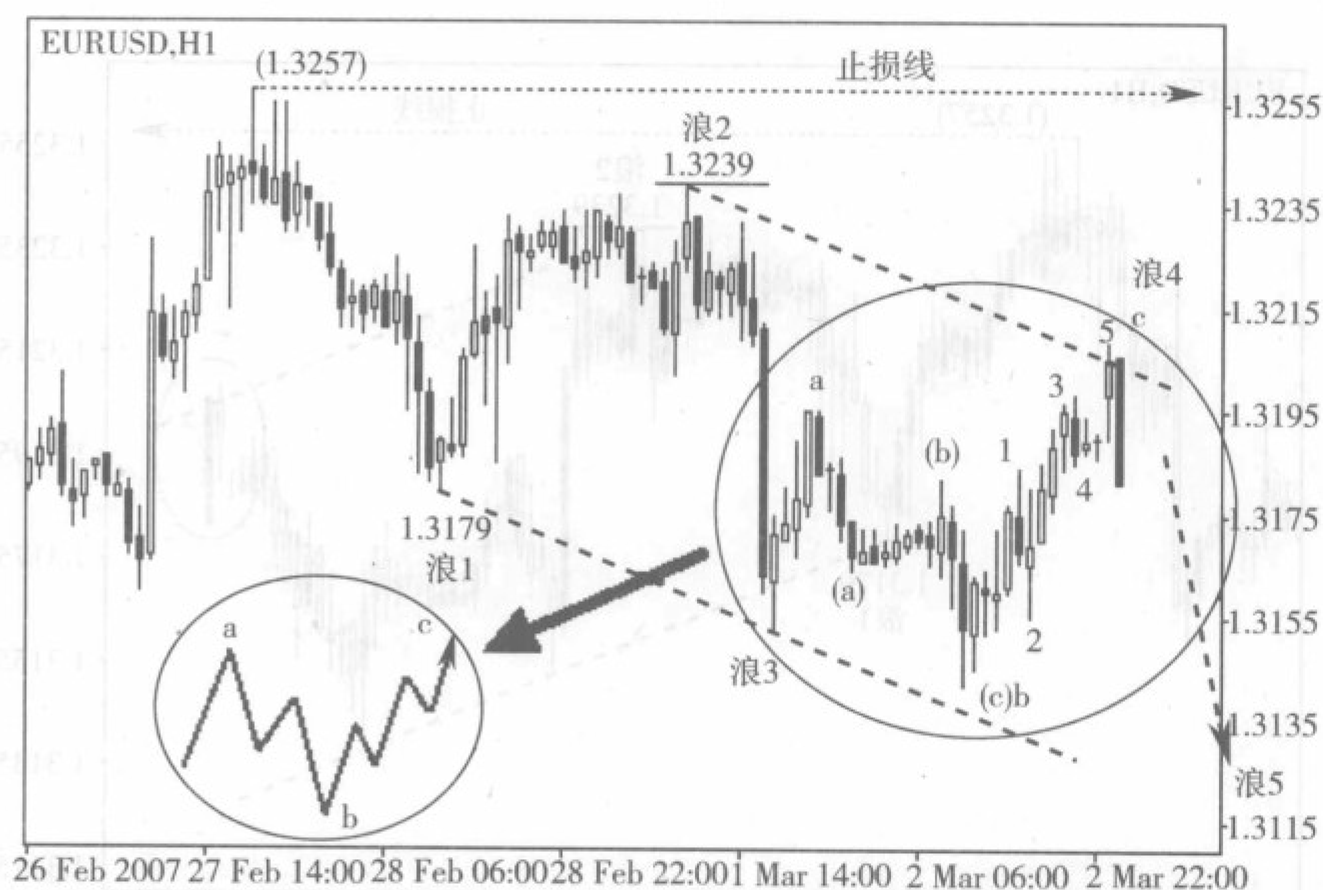


图 7 – 60 数浪方法

从图 7 – 60 可以看出，我将第三浪已经确定下来，之后作为第四浪，之前我们提到第四浪是最为复杂和时间较长的，掌握起来比较困难。第四浪做了 1 – 3 – 5 调整，也就是 A 为简单浪，B 为 a – b – c，C 为 1 – 2 – 3 – 4 – 5 浪，以上的设定完全符合调整浪的自然法则。

此时我们需要理论计算第五浪的目标点：

第一浪最低点：1. 3179

第一浪最高点：1. 3257

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一浪的长度：1.3257－1.3179 ＝ 0.0078（78 点）

第一浪的3.236 倍：0.0078 × 3.236 ＝ 0.0252

第五浪的最小目标：

第一浪的最高点 － 第一浪的 3.236 倍 ＝ 1.3257 － 0.0252 ＝ 1.3005

第五浪的最大目标：

第一浪的最低点 － 第一浪的 3.236 倍 ＝ 1.3179 － 0.0252 ＝ 1.2927

现在我们已经计算出最大和最小盈利目标，如果现在（1.3181）执行卖出计划：

最大亏损为：1.3239－1.3181 ＝ 0.0058（58 点）

最小盈利为：1.3181－1.3005 ＝ 0.0176（176 点）

盈亏比为：176 ÷ 58 ≈ 3:1，可以执行卖出交易计划。

以上是通过理论计算出的第五浪目标点。现在我们还要考虑价格下降过程中，是否会在拐点处遇阻回升。方法是按照“要找下，先画上”的原则，首先绘制出下降趋势中上边最外延的线，然后平行向下移动至第三浪的低点，得到拐点线，如图 7－61 所示。

从图 7－61 可以看出，理论拐点在 1.3125 附近，此时需要再次关注价格到达拐点后的情况，看能否形成 K 线反转形态。图 7－59 是之后的走势图。

从图 7－62 看出，在拐点处形成了一个刺头反转形态，暗示反转有可能发生，也就是第五浪有可能在此处完成。不管结果是什么，三十六计走为上策，这是我们在第五浪的交易策略。因为主要利润我们通常在第三浪获取，之后的第五浪是额外利润。请记住，第五浪的获利的难度要远远大于第三浪，风险也要大于第三浪，因为第五浪往往开始酝酿趋势的反转。图 7－63 是之后的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

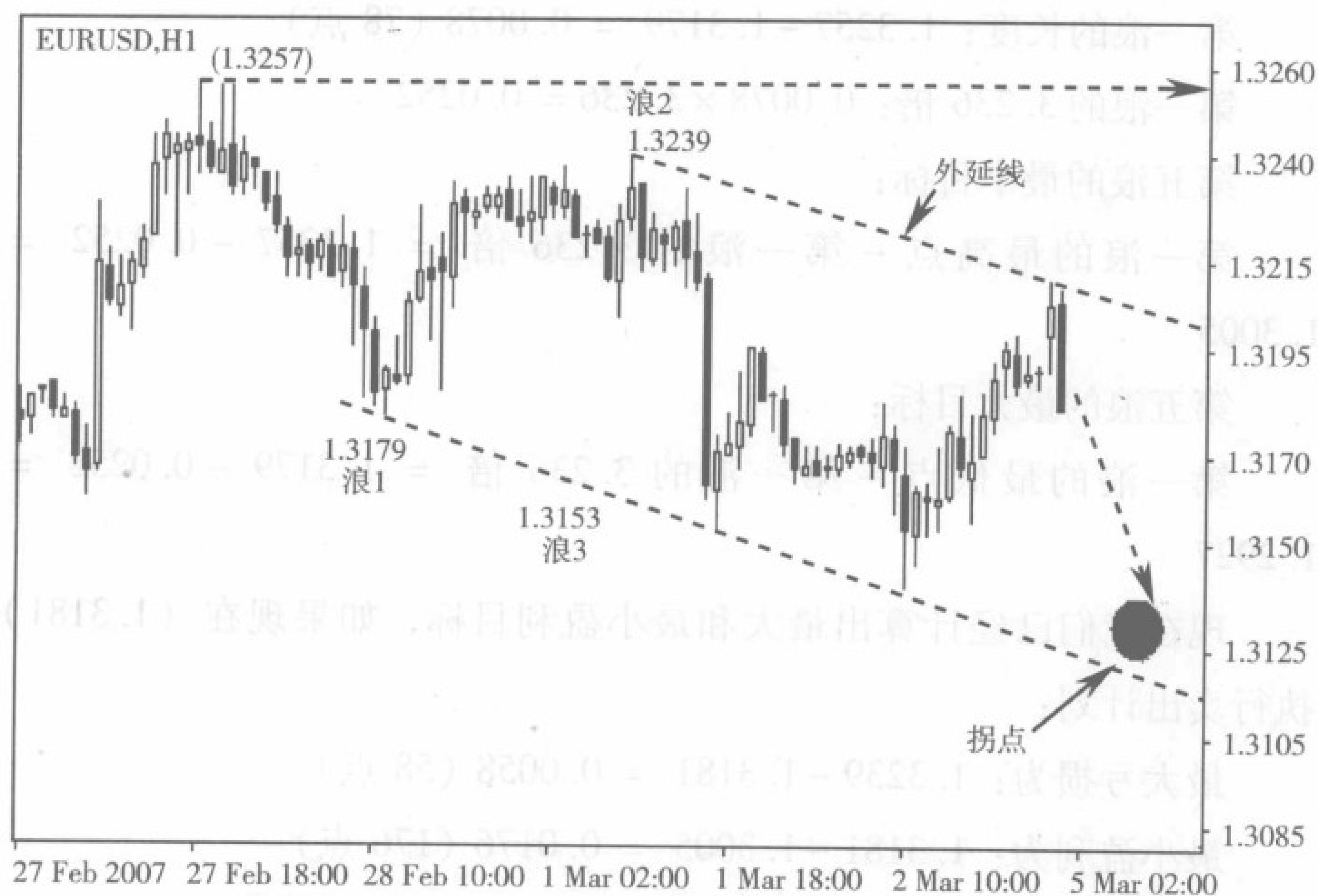


图 7-61 拐点线的确定



图 7-62 欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－63 欧元兑美元走势图

从图 7－63 看出，之前的判断是错误的，欧元在拐点处短暂回调后，再次突破最低点 1.3119，预示第五浪并没有完成，此时应该马上卖出，将止损点临时放到之前的回调最高点（1.3173）之上。

此时，我们既然知道之前的判断出了问题，那一定是数浪出了问题，你能看出问题出在什么地方吗？在阅读以下内容之前，请思考以上问题。

图 7－64 是我们再次重新数浪的结果。

从图 7－64 看出，第五浪有可能在 1.3065 附近（理论计算最小目标：1.3005）完成了下跌走势，虽然离理论目标还有近 60 点的空间，但是从浪级看，已经完成下跌。此时我们将密切关注下降趋势线和拐点线的突破，它将标志着整个下降趋势的结束。图 7－65 是之后的走势图。

从图 7－65 看出，价格已经突破下降趋势线和拐点线，根据趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

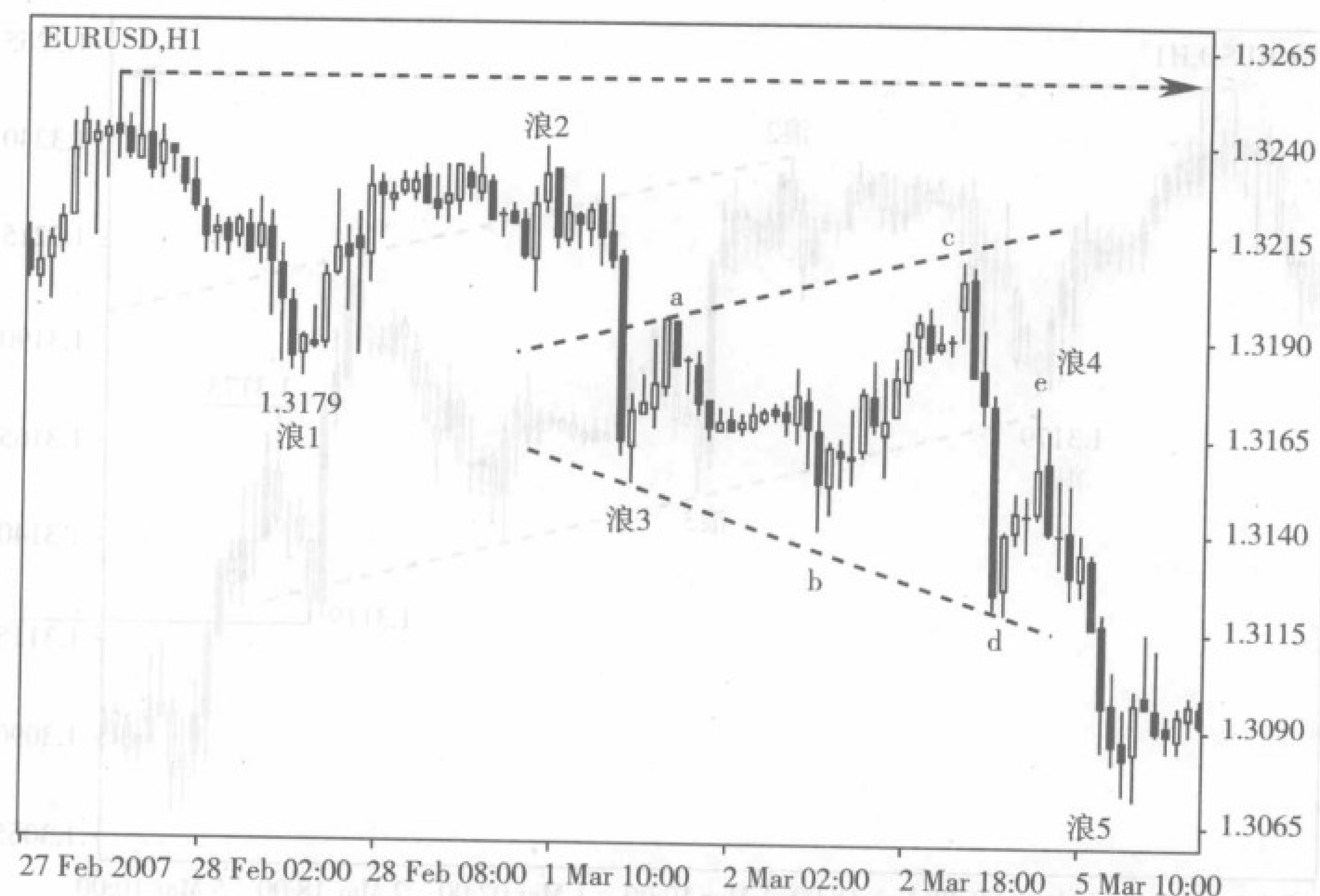


图 7－64　欧元兑美元走势图



图 7－65　欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势交易法假设，之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升走势或横向整理。由于价格已经突破分界点 A，所以横向整理的可能性再次被排除，未来只有一种可能性，那就是上升趋势了。图 7－66 是欧元结束下降趋势，突破下降趋势线、拐点线和分界点 A 后的走势图。



图 7－66 欧元兑美元走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
资金管理

资金管理就是交易账户中资金的配置问题，包括总体风险比率的确定、每次交易的止损额度、盈亏比率的设定和止损的设定等。

在实际交易过程中，很多投资者注重研究和寻找好的交易方法，很少有人提到资金管理。其实，资金管理也是交易最重要的组成部分。在熟知基本面情况和技术分析的情况下，资金管理的好坏，直接决定着投资者在金融市场上的生死存亡，做好资金管理，可以说是在市场上成功了一半。

想要在期货市场和外汇市场上生存，必须拥有一套完善的资金管理方法。专业的交易员，全年算下来，尽管他们有时亏损的次数要大于盈利的次数，但为什么还会成功实现盈利？原因就在于他们拥有一套专业的资金管理方法，良好的资金管理是他们取得成功的关键。成功的投资者在交易中都能严格设定止损位，对于亏损部分能及时壮士断臂；相反，对盈利头寸做到了尽可能地扩大战果。这样下来，一年的盈亏表上几次大单的盈利足可以抵消数次小的亏损，结果仍能达到良好的盈利水平，其原因就在于资金管理得法。如果没有好的资金管理，就是再好的交易方法，也有可能成为失败的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、确定总的风险比率

很多投资者在交易之前从不（或不知道）设定总的风险比率，交易一旦出现亏损，就惊慌失措，出现加死码等非理性操作，把交易变成了赌博游戏。尤其是刚刚进入市场的新手或从股票市场转入期货等衍生品市场的投资者，常常持有亏损的头寸而不采取任何防范措施，直到伤筋动骨，才被迫斩仓出局，一两次错误的交易造成总资金70%～80%的亏损并非耸人听闻，这不仅仅是资本金的丧失，更重要的是自信心的丧失，从此陷入无能为力却又急于打回亏损的困难境地。由于这种不健康的交易心理，在交易过程中必然产生非理性交易，而非理性交易又将继续增大交易的风险，如此产生恶性循环，很多人因此而被迫离开还没有熟悉的交易市场。

在进入交易之前，投资者一定要先根据自己所能承受风险的能力（心理承受能力）和交易水平确定在交易中能动用的资金和能承受的最大亏损额度，做好最坏情况出现的心理准备，一旦出现亏损，可以用平常心去面对，从而避免因为某次亏损的交易影响到以后的交易，在交易过程中，最大化地保持健康的专业交易心理，这是你能够在期货、外汇等金融衍生品市场上生存的关键因素。

在趋势交易法中，通常将总的风险比率设定为总资金的30%，如图8-1所示。很多投资者对总的风险比例有一种误解，认为一旦设定为30%，就可以将30%的资金按照期货经纪商设定的杠杆比率（例如1:100）全部投入到市场中，在不知不觉中把交易变成了赌博游戏，这是非常危险的，因为不规范的经纪商会将杠杆比例提高，诱惑你参与交易（我已经看到很多经纪商将杠杆比率放大到了1:400甚至更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高），增大了投资者的风险。

总资金风险比率（30%）是从风险金的角度来考虑的，也就是总的你可承受的最大亏损的额度，在进入市场之前，你必须要确定的可以止损的额度。

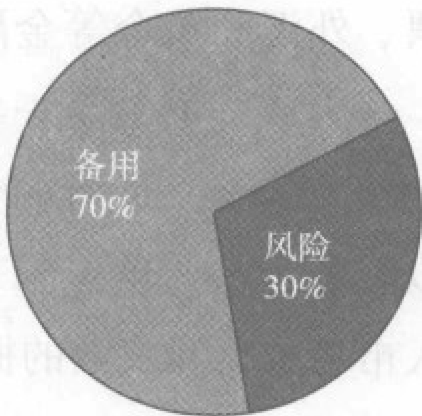


图 8－1　风险比例设定为总资金的 30%

在交易之前，必须设定这样严格的资金管理制度，必须具备这类心理规范，这一点非常重要。否则，任何人在交易过程中都容易失控，很容易失去理智，最后把投资或投机变成了赌博。

交易员走向成功通常需要经历一个相当长的过程，不同时期，要设定不同的风险比率，对新入市者，由于对风险、交易品种以及交易规则等的不熟悉，极易出现一些非交易系统的风险，此时可以将总的风险比率设得低一点（例如 10%），用很小的亏损来熟悉市场，作为入行的一点点学费是值得的，随着交易的日趋成熟，可以将风险的比率逐步调高至 30%。

二、确定每次交易的止损额度

由概率论和统计学我们知道，投掷铜板出现正面或反面的概率为 50%。不论你投掷铜板多少次，只要投掷的环境条件不变，则每次投掷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现正面与反面的概率是一样的，也就各占50%。即使你连续10次出现正面，那第11次出现正面与反面的概率仍然各占50%（投资者可以做一下这样的游戏，你投掷20次一元人民币硬币，将每次投掷的结果做好记录，最后你统计一下，看看出现正反面的概率各为多少）。

我们从事期货、股票、外汇和黄金等金融衍生品交易，所有的人都在尝试预测1个小时、一天或一周甚至一年的走势，实际上没有人可以准确地预测出未来的市场走势。所有的分析和预测，也只是一个概率事件，也就是根据以前的走势，确定未来可能重复发生的概率有多大。所以，你每次进入市场成功和失败的概率也是各占50%。

鉴于以上客观现实，我们就不能将总的风险金（例如总资金的30%）放到一次交易中去，因为那是赌博行为。而应当根据自己交易系统和交易水平，设定一个合理的交易次数（例如10次或20次），将总的风险金分散到所设定的这10次或20次交易中。这样做的目的就是为了在出现连续亏损的情况下，我们仍有能力在市场上继续生存，继续我们的交易，这一点非常重要。

在趋势交易法中，通过长时间测试，我们可以设定交易次数为10次，也就是将你计算出的总的风险金分配给10次交易。如果你能够完全掌握趋势交易法理论的各个环节，在实际交易过程中对交易计划、入市、平仓和止损都能够灵活运用，经过近10年的测试和统计，10次交易过后最坏的交易结果是小的亏损或盈利。

如果你对趋势交易法的理解还不是很透彻，或运用过程中还不是很熟练，我建议你将交易的次数设定为20次，之后随着时间的进程和交易绩效的提高，逐渐减少至10次。

设定好交易次数，我们就可以计算出每次交易的止损额度：用账户中总的资金乘以总体风险比率后得出总的可承受风险额度，然后除以设定的交易次数，得出每次交易的止损额度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（投入资金总额×30%）÷交易次数=每次止损额度

举例：如果某投资者A准备在期货市场投入100 000美元，由于投资者A不愿意透露他的资金实力，所以没有告诉我们他可以承受的风险额度。此时，作为交易员，就必须在客户投入的这100 000美元做文章。也就是说，要保证客户的损失永远不能超过总资金的30%，这是每个交易员应该也是必须要做的工作。如果设定交易次数为10次（假如你有足够把握10次交易后最坏的结果是小的亏损），那每次交易的最大止损额度为3 000美元，计算如下：

（100 000美元×30%）/10=3 000美元

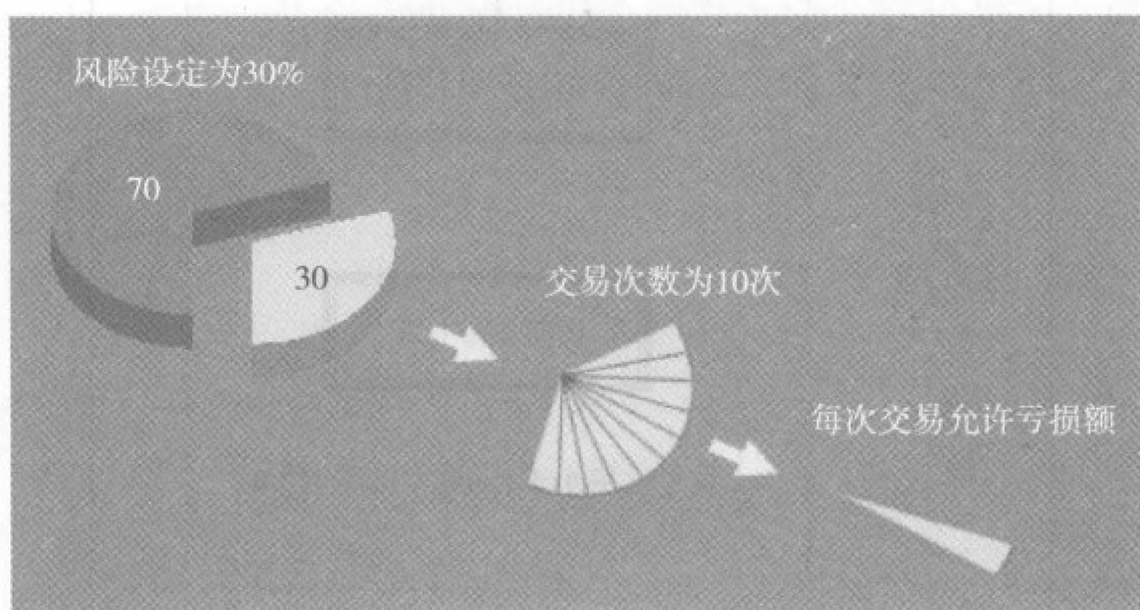


图8－2　每次交易止损额度的确定

计算出每次交易的亏损额度为3 000美元后，在每次实际交易过程中，就要结合趋势交易法中的各种入市技巧，确定自己的入市区间，在设定的入市区间执行交易计划，切不可违背这个交易原则。

确定出总的风险比率和每次交易的止损额度以后，前期的准备工作就算完成了，此时，我们就可以开始准备正式的交易了。下一步的工作就是制订交易计划，计算盈亏比率，确定计划执行的可行性。如果盈亏比率大于1，就可以执行交易计划；反之，盈亏比率小于1，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要重新制订交易计划。图8－3是趋势交易法的资金管理流程图。

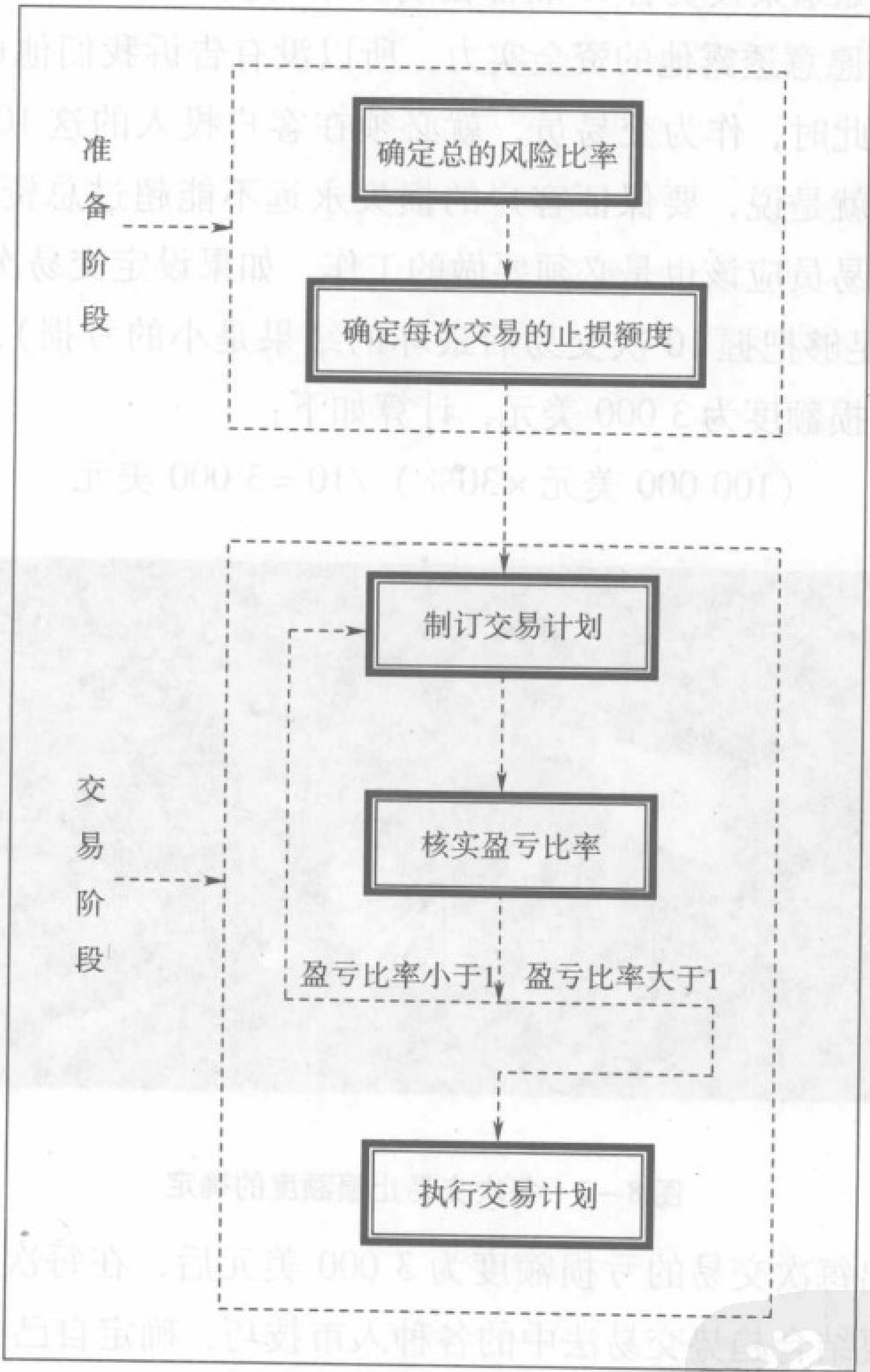


图8－3　趋势交易法的资金管理流程图

三、盈亏比率

通过趋势交易法制订出交易计划以后，就需要马上计算盈亏比率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果盈亏比率大于1，就可以执行交易计划；反之，如果盈亏比率小于1，就要重新制订交易计划。

在制订交易计划时，所有给出的数据（止损点、入场点和盈利目标）必须客观真实地反映出趋势交易法的原则，不能有任何主观的成分，这样计算出的盈亏比率才是真实可靠的。

在趋势交易法中，交易计划的盈亏比率通常为1～3，下面我们将三种盈亏比率（1、2和3）进行一下统计分析：

假定我们的交易账户的总资金为10 000美元，确定总的风险额度为30%，最大亏损为10 000美元×30% =3 000美元。总交易次数设定为10次，则每次交易的亏损额为3 000/10次=300美元。

1. 盈亏比率为1

总交易次数设定为10次，那每次交易的最大亏损为300美元，最大盈利为300×1 =300美元，10次交易的统计结果如表8－1所示。

表8－1 盈亏比率为1时10次交易的统计结果

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
0	10	0	－3 000	－3 000
1	9	300	－2 700	－2 400
2	8	600	－2 400	－1 800
3	7	900	－2 100	－1 200
4	6	1 200	－1 800	－600
5	5	1 500	－1 500	0
6	4	1 800	－1 200	600
7	3	2 100	－900	1 200
8	2	2 400	－600	1 800
9	1	2 700	－300	2 400
10	0	3 000	0	3 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由表8－1分析得知，盈亏的平衡点为5:5，也就是10次交易，至少要确保有5次盈利，才能保证投资没有损失。

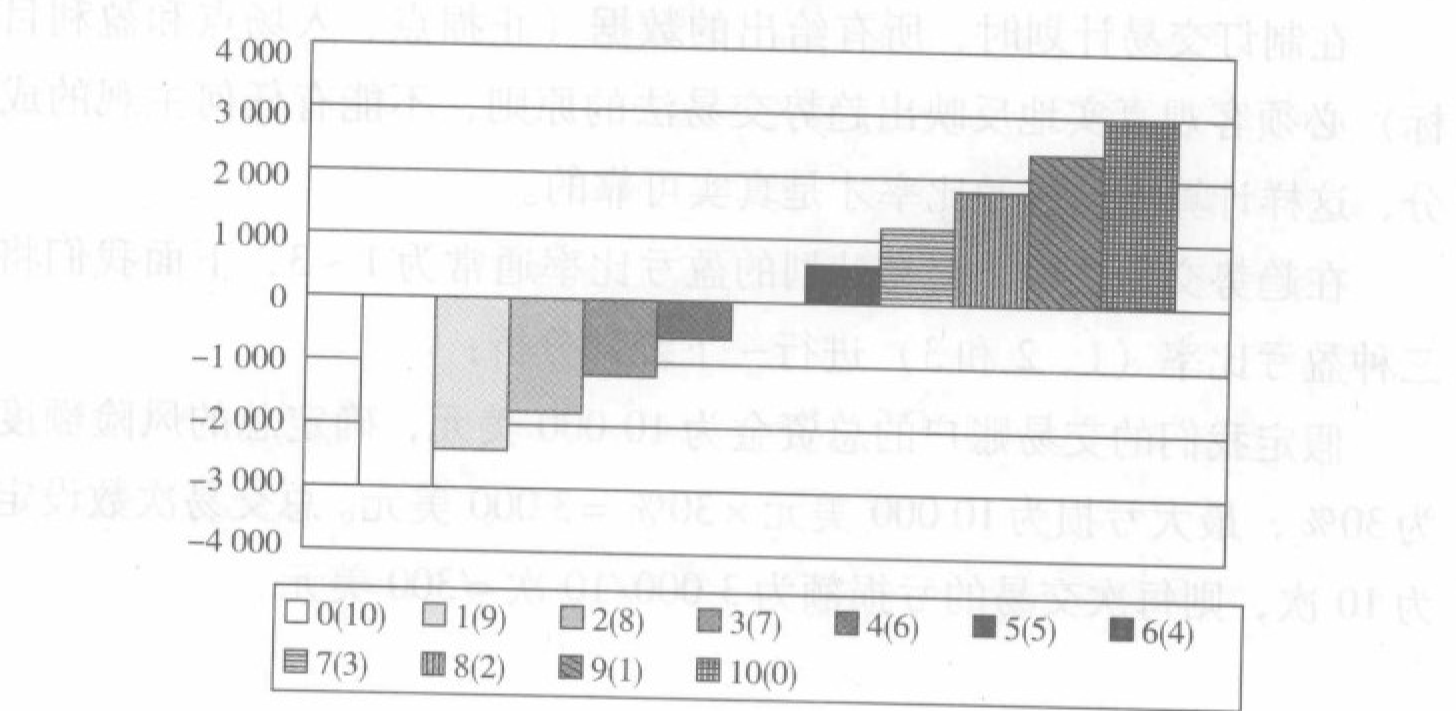


图8－4 盈亏比率为1时10次交易的统计结果

2. 盈亏比率为2

总交易次数设定为10次，那每次交易的最大亏损为300美元，最大盈利为300美元×2＝600美元，10次交易的统计结果如表8－2所示。

表8－2 盈亏比率为2时10次交易的统计结果

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
0	10	0	－3 000	－3 000
1	9	600	－2 700	－2 100
2	8	1 200	－2 400	－1 200
3	7	1 800	－2 100	－300
4	6	2 400	－1 800	600
5	5	3 000	－1 500	1 500
6	4	3 600	－1 200	2 400
7	3	4 200	－900	3 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
8	2	4 800	-600	4 200
9	1	5 400	-300	5 100
10	0	6 000	0	6 000

由表 8-2 分析得知，盈亏的平衡点接近 3:7，也就是 10 次交易，只要确保有 3 次盈利，就可以保证投资是小的亏损或不亏损。

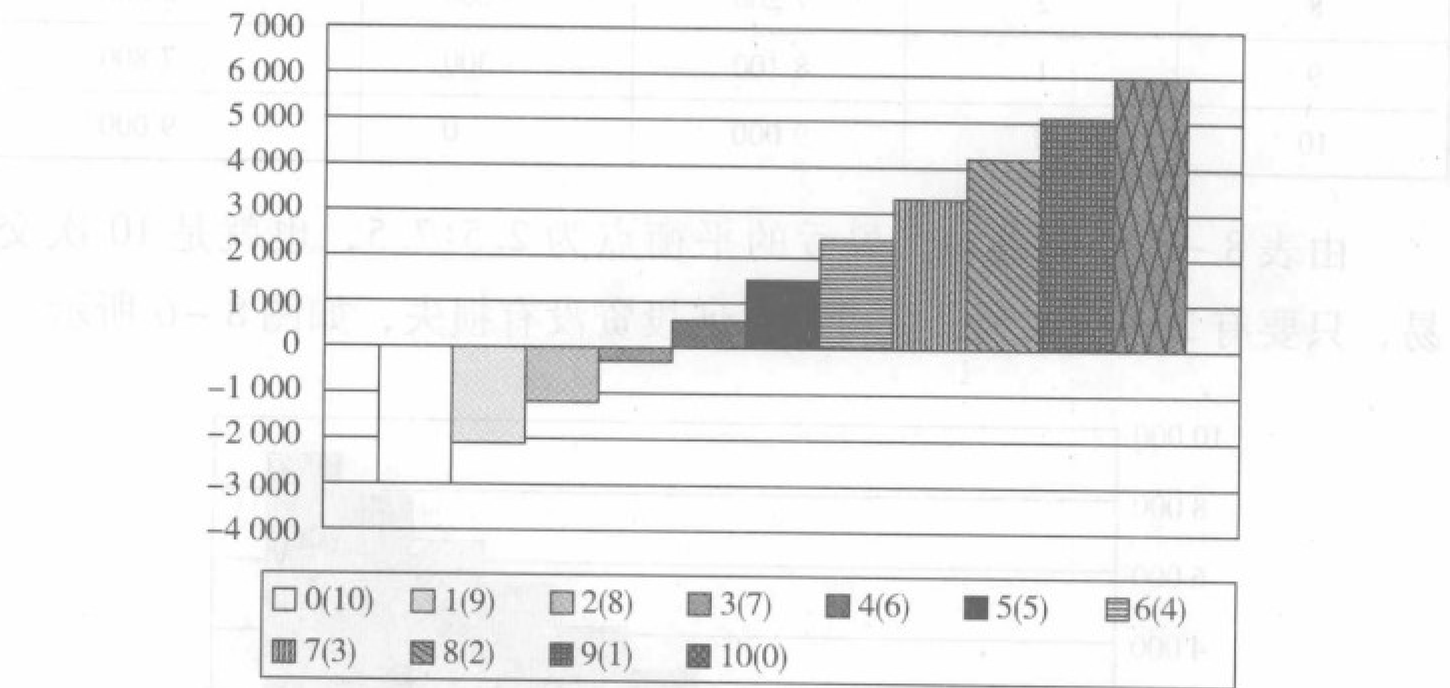


图 8-5 盈亏比率为 2 时 10 次交易的统计结果

3. 盈亏比率为 3

总交易次数设定为 10 次，那每次交易的最大亏损为 300 美元，最大盈利为 300 美元×3 = 900 美元，10 次交易的统计结果如表 8-3 所示。

表 8-3 盈亏比率为 3 时 10 次交易的统计结果

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
0	10	0	-3 000	-3 000
1	9	900	-2 700	-1 800

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

盈利次数	亏损次数	盈利总额	亏损总额	合计盈亏
2	8	1 800	-2 400	-600
3	7	2 700	-2 100	600
4	6	3 600	-1 800	1 800
5	5	4 500	-1 500	3 000
6	4	5 400	-1 200	4 200
7	3	6 300	-900	5 400
8	2	7 200	-600	6 600
9	1	8 100	-300	7 800
10	0	9 000	0	9 000

由表8－3分析得知，盈亏的平衡点为2.5:7.5，也就是10次交易，只要有2.5次盈利，就可以保证投资没有损失，如图8－6所示。

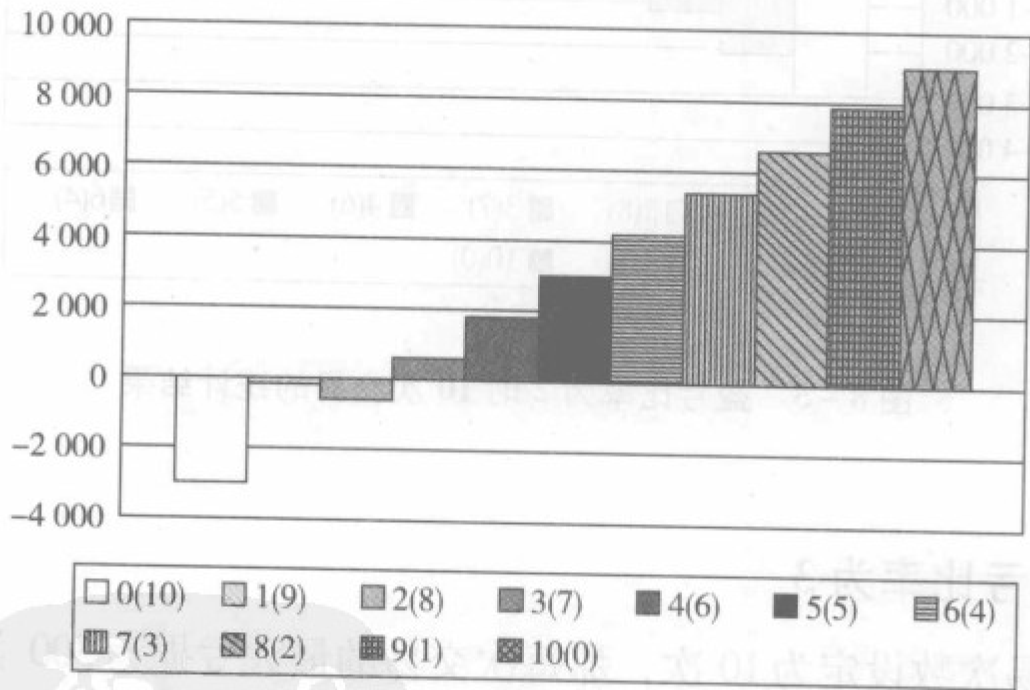


图8－6　盈亏比率为3时10次交易的统计结果

由以上统计可以得出以下结论：

1. 盈亏比率越小，实现盈亏平衡点所需要的正确的交易次数的比例越大；反之，盈亏比率越大，实现盈亏平衡点所需要的正确的交易次数的比例越小，如图8－7所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

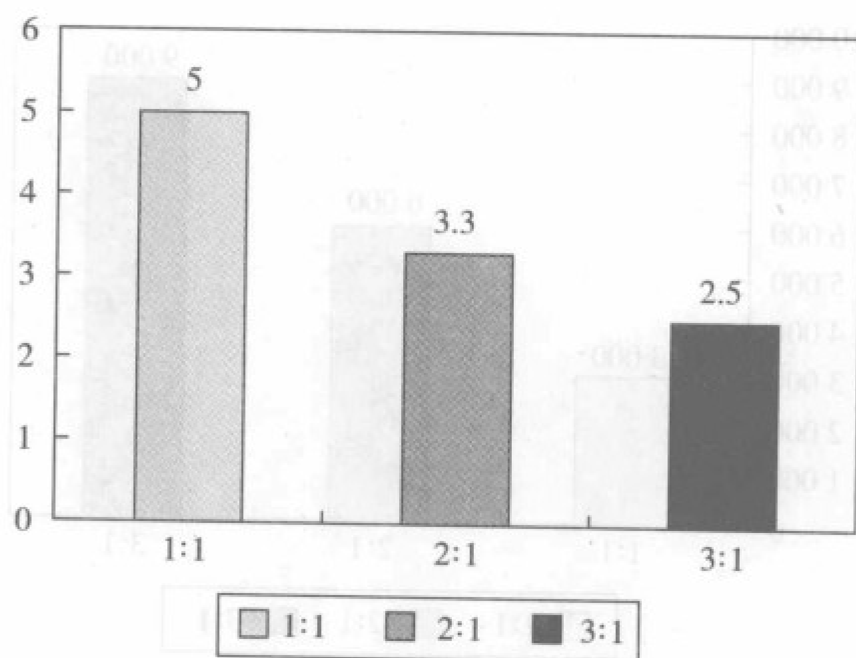


图 8－7 不同盈亏比率下实现盈亏平衡点所需要正确交易的次数

2. 盈亏比率与盈利空间呈线性正相关关系。

盈亏比率越大，盈利的空间就越大。反之，盈亏比率越小，盈利的空间就越小。

盈亏比率为 1 时，10 次交易的最大盈利为 3 000 美元；盈亏比率为 2 时，10 次交易的最大盈利为 6 000 美元；盈亏比率为 3 时，最大盈利为 9 000 美元，如图 8－8 所示。

通过以上分析，如果盈亏比率在 2～3，10 次交易后正确的交易次数只要达到 3 次，我们就可以实现小的亏损或小的盈利，就可以确保投资者在本金没有损失的情况下，不停地参与市场交易，从而不断积累经验，为以后准确率的提高打下坚实的基础，使以后盈利成为可能。

有效的资金管理就是要把对盈亏比率、风险比率和止损额度的认识运用在交易之中。下面着重讨论如何在两个交易的重要环节中运用它们，这两个重要环节就是入市点的选择和止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

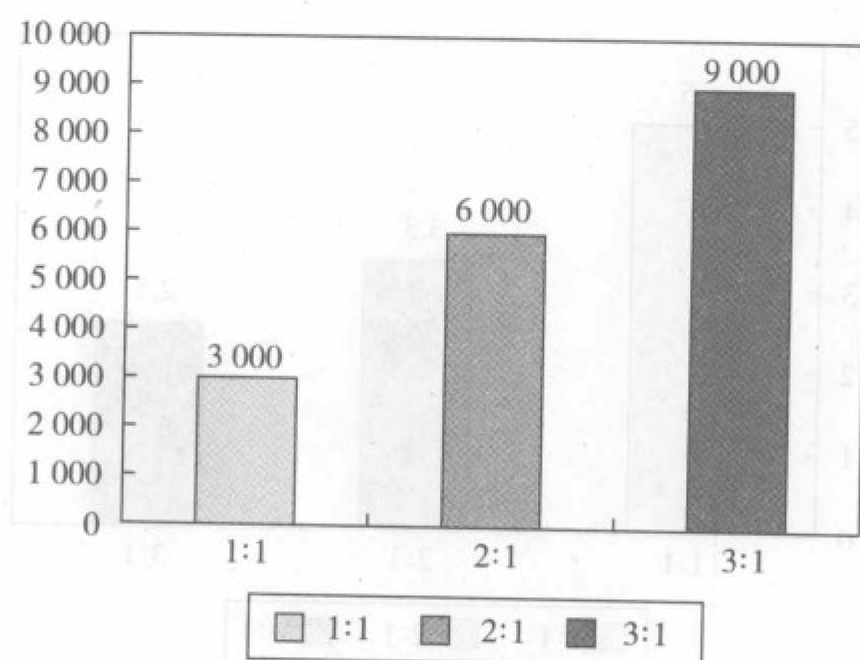


图 8－8　不同盈亏比率下最大盈利情况

四、入市点的选择与资金管理

在交易计划的制订过程中，入市点的选择必须与资金管理很好地结合。由于资金大小的不同，不同账户的入市点是不同的，下面我们通过实例讲解。

图 8－9 是欧元兑美元 2005 年 8 月 25 日至 2005 年 12 月 15 日日 K 线图。

从图 8－9 可以看出，欧元兑美元已经突破下降趋势线、拐点线和分界点 A，未来将采取回调买入的交易策略。假如我们现在手中有 3 个交易账户，资金分别是 150 000 美元、100 000 美元和 10 000 美元，各账户总的风险比率都设定为总资金的 30%，交易次数设定为 10 次，各账户每次交易可承受风险能力分别是：4 500 美元、3 000美元和 300 美元。找出 3 个账户各自的入市区域（注：欧元的合约数为 100 000 欧元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

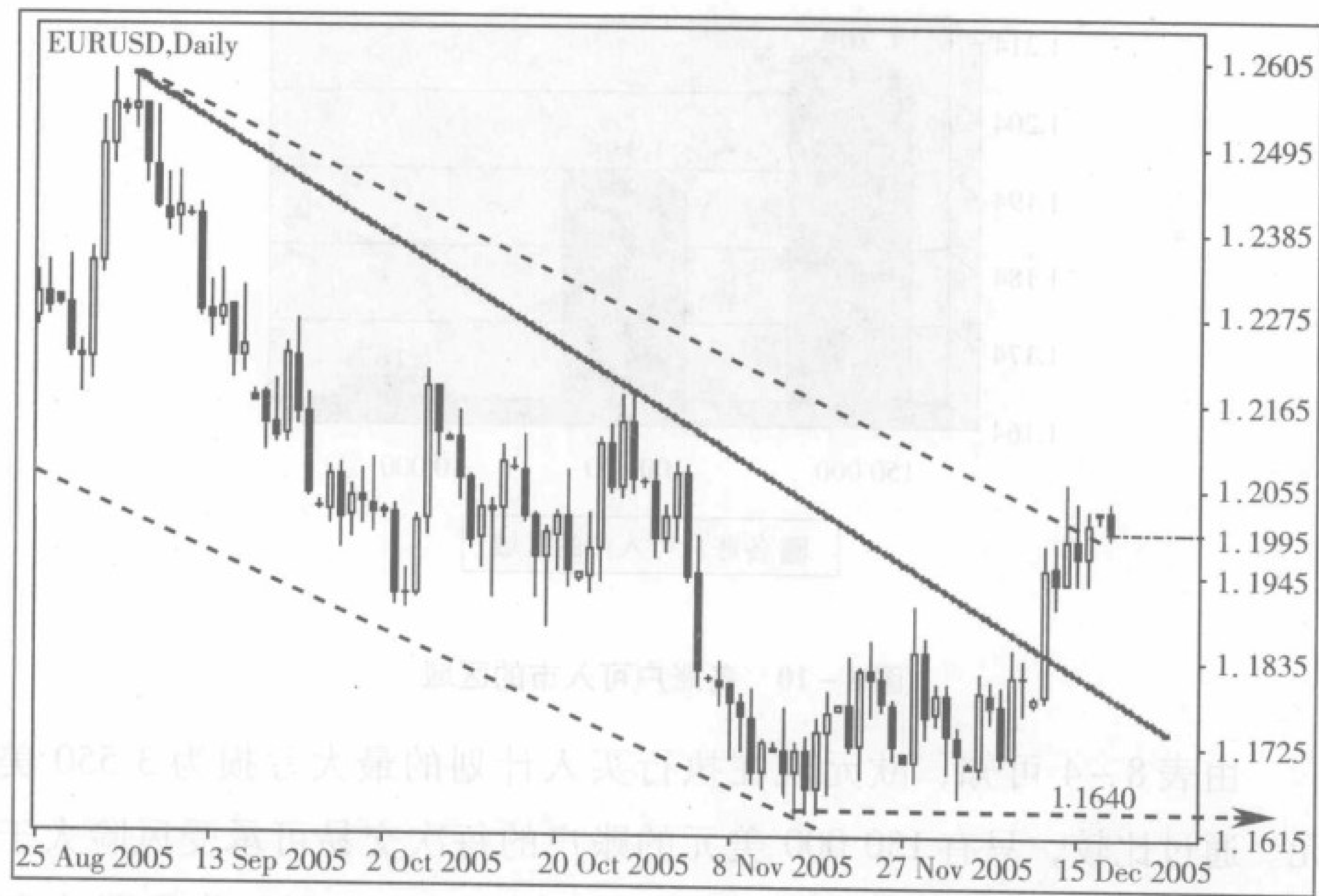


图 8－9 欧元兑美元日 K 线图（2005 年 8 月 25 日至 2005 年 12 月 15 日）

首先计算如果现在执行买入计划的最大亏损（欧元现价为 1.1995）：

$$(1.1995 - 1.1640) \times 100\ 000 = 3\ 550$$

表 8－4 列出了三个账户的每次交易允许的最大亏损和可以入市的区域（资金管理：总风险额度设定为 30%，交易次数设定为 10 次）。

表 8－4 三个账户每次交易允许的最大亏损和可以入市的区域

账户（美元）	目前入市的最大亏损（美元）	每次允许最大亏损（美元）	可入市区域
150 000	3 550	4 500	1.2090～1.1640
100 000	3 550	3 000	1.1940～11640
10 000	3 550	300	1.1670～1.1640

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

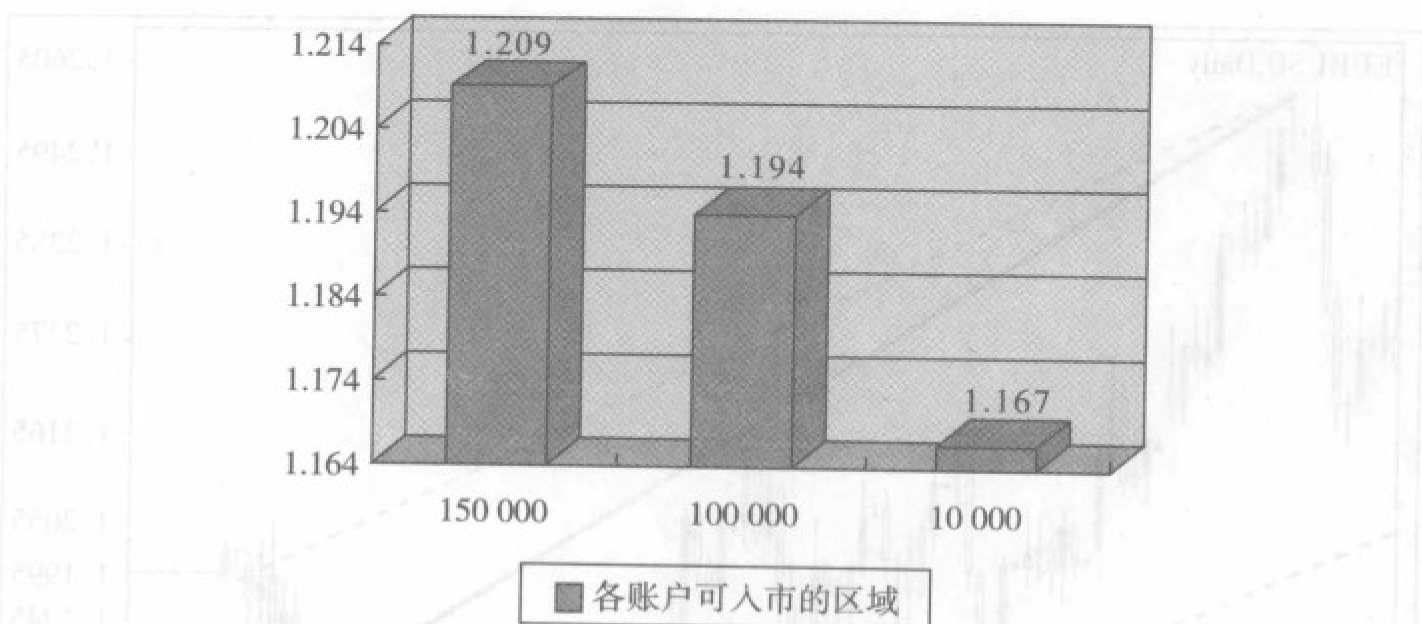


图 8－10　各账户可入市的区域

由表 8－4 可知，欧元现在执行买入计划的最大亏损为 3 550 美元。通过比较，只有 150 000 美元的账户的每次交易可承受风险大于 3 550美元，因此可以随时执行买入计划。而 100 000 美元账户和 10 000美元账户现在执行买入计划的最大亏损超过它们各自每次交易允许的最大亏损额度，所以现在不能执行买入计划，需要等待价位进一步回调，等待市场提供入市机会。这样的代价是可能错过买入的机会（因为市场可能回调，也可能不回调就展开快速上升走势）。

100 000 美元账户的入市区间为：1. 1940 ~ 1. 1640；10 000 美元的入市区间为：1. 1670 ~ 1. 1640。只有价位落入各自的入市区间，才可以执行买入计划。图 8－11 标出了各账户的入市区域。

如图 8－12 所示，价格在 62% 区域形成锤子线反转，价格落入 100 000 美元账户入市区域（1. 1940 ~ 1. 1640），市场为 100 000 美元账户提供了买入机会。

10 000 美元账户由于每次可承受风险较小，价位没有机会落入其选定范围，也就自然错过了买入的机会。由上述的例子可以看出，入市位的选择与止损位和资金管理息息相关，不可分割。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

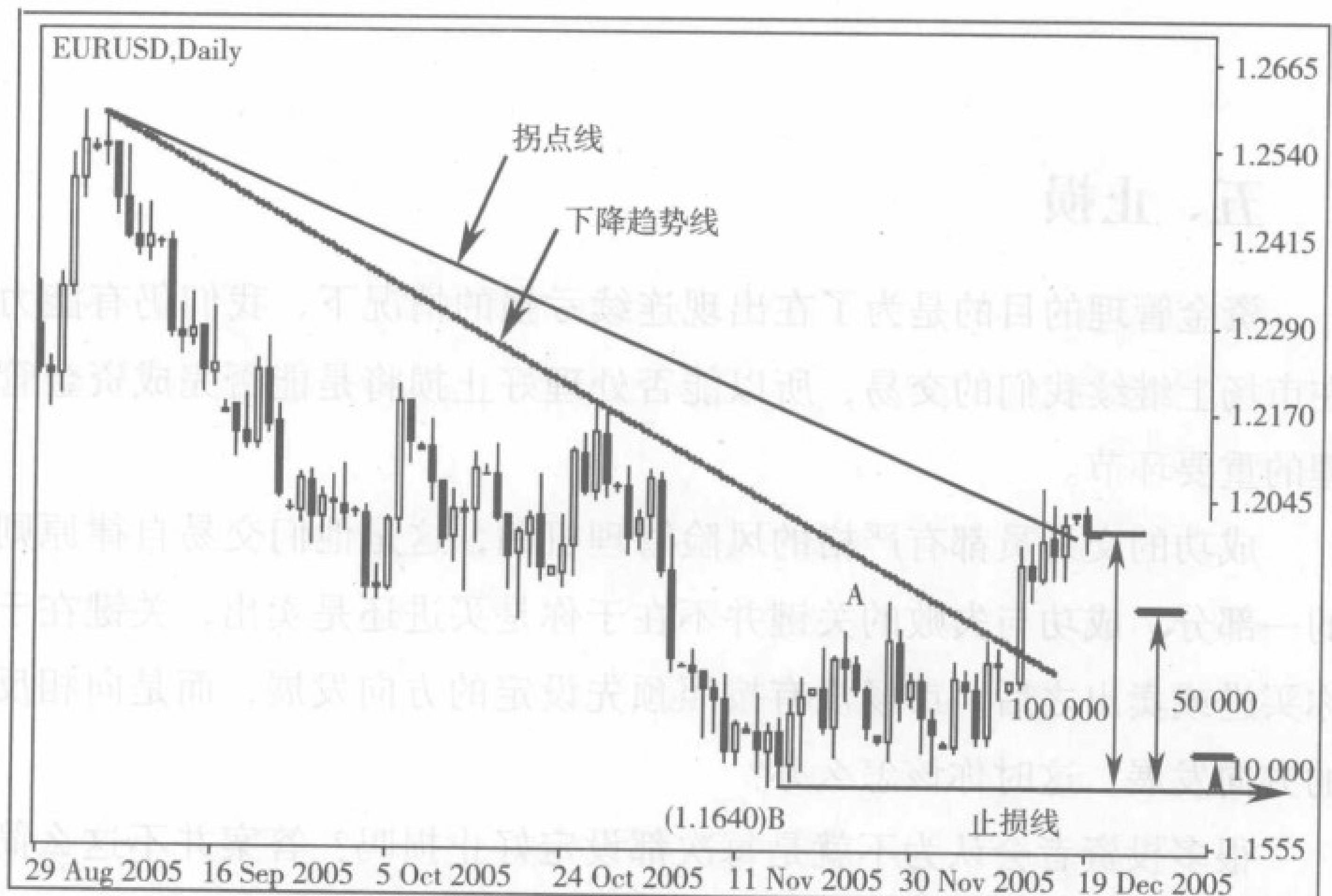


图 8－11　各账户的入市区域



图 8－12　市场为 100 000 美元账户提供了买入机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、止损

资金管理的目的是为了在出现连续亏损的情况下，我们仍有能力在市场上继续我们的交易，所以能否处理好止损将是能否完成资金管理的重要环节。

成功的交易员都有严格的风险管理机制，这是他们交易自律原则的一部分。成功与失败的关键并不在于你是买进还是卖出，关键在于你买进或卖出之后，市场没有按照预先设定的方向发展，而是向相反的方向发展，这时你该怎么办？

很多投资者会认为不就是每次都设定好止损吗？答案并不这么简单，不是每个人都能够很好地完成止损的设定这项看似简单的工作。要想设定好止损，首先要了解交易所场内交易的一些交易细节。

所有的期货合约交易都发生在交易池内（电子自动撮合交易除外），交易池内通常有两种人——场内经纪人（Floor Brokers）和自营交易员（Locals）。

场内经纪人是交易池内的主力军，将左右市场的走势。一旦他们掏出装在口袋中的交易记录卡，准备开始喊单，现场的混乱情势就会加剧起来，等到场内交易员手中交易卡（现在很多交易员使用掌上电脑，如 CUBC 或 EC）上的所有订单都已喊光，止损被触发，现场就会暂时沉寂下来，等待他们下一次的出现。

而自营交易员的工作就是通过在市场故意喊高的买价或低的卖价，将市价推向有许多止损的地方。一旦到达那个价位，场内交易员就会进入交易池，此时自营交易员的使命就完成了。交易员为什么要将市价推向止损单集结的价位呢？因为那是委托单集中的地方，一旦触发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

止损价位，能够驱动行情快速上涨或下跌。

所以，要想避免被场内交易员所迷惑，在止损价位的设定上，必须注意其合理性。首先，一些习惯数字经常是重要阻力和支撑位：

- 市场经常在习惯数字上停止上升和下跌，交易员习惯以 00，20，50，80 作为价格的目标，这些习惯的数字常常成为心理上的支撑和阻力。
- 根据习惯数字的特点，交易时不要把交易指令正好放在这些数字上。
- 多头的止损应低于习惯数字 6 ~ 7 个点，而空头的止损应高于习惯数字 6 ~ 7 个点（如图 8 – 13 所示）。

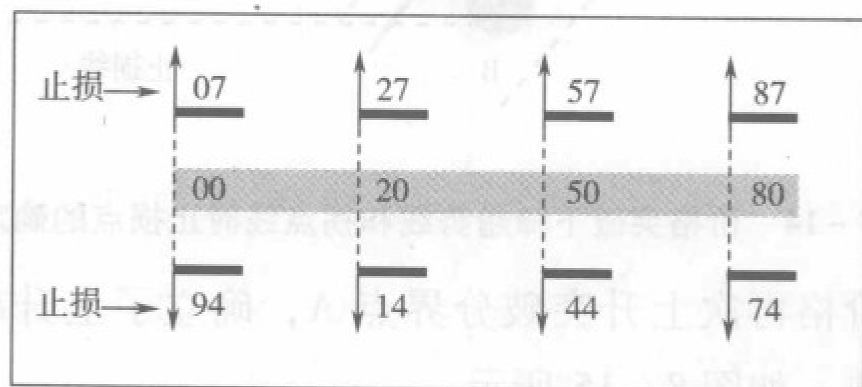


图 8 – 13　止损位远离习惯数字价位

其次，我们可以通过技术图表分析，找到交易员习惯摆放的止损点。在趋势交易法中，我们对止损位的设定是非常严格的，是完全按照场内交易员的思路给出的，每一阶段的止损位应该在什么地方就在什么地方，不能以投资者的主观想象来设定止损位。

下面我们通过示意图来讲解趋势交易法中止损位的设定，我们以价格突破下降趋势线和拐点线、趋势由下降趋势转为上升趋势为例。

从图 8 – 14 可见，价格已经突破下降趋势线和拐点线，此时我们的止损位置在 B 点，其他任何位置设定的止损位都是不合理的。未来只要价格不跌破 B 点，我们将坚持我们对市场的看法，从现在开始制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

订的交易计划中的资金管理，都要以此点作为理论计算点。

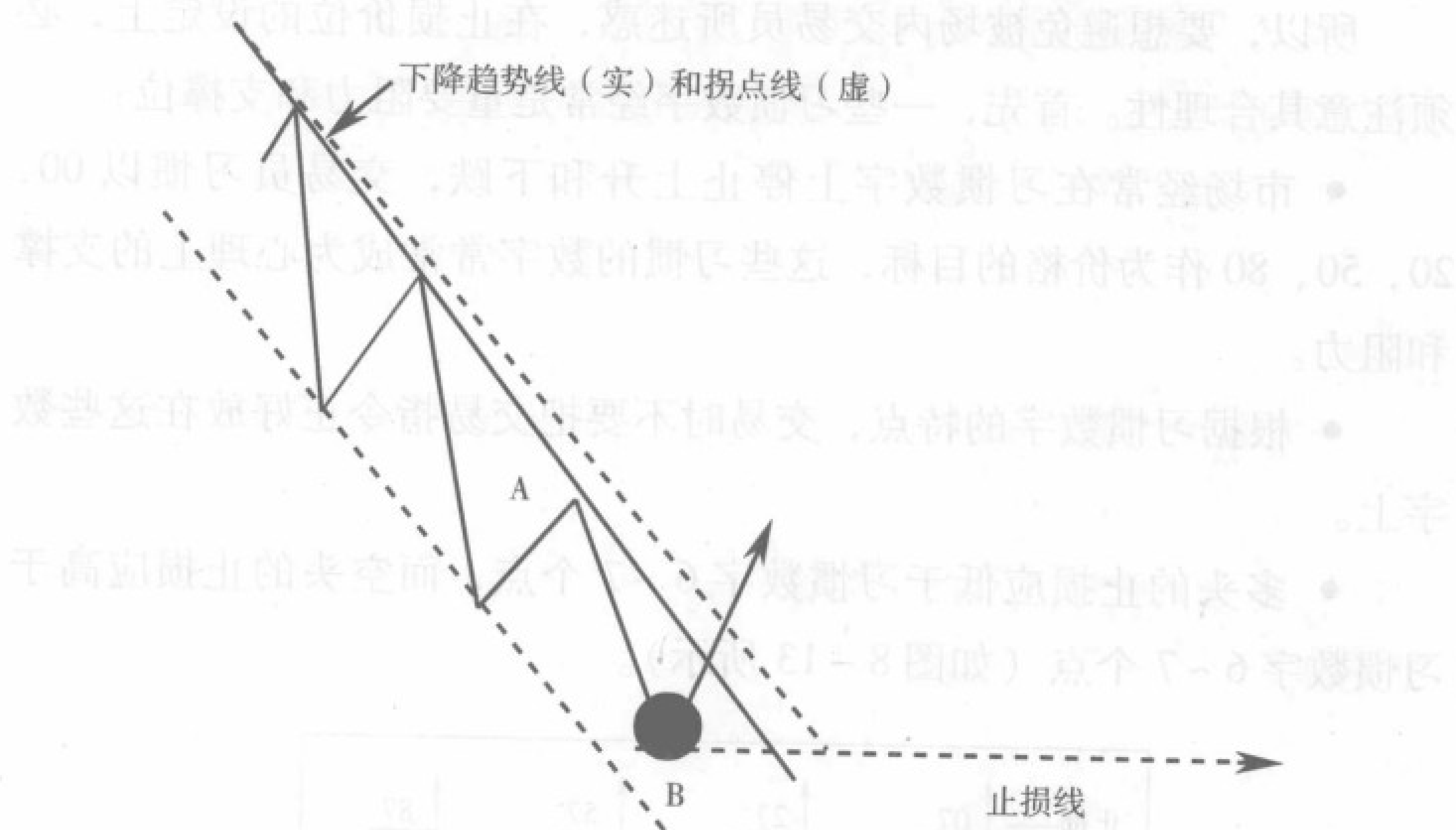


图 8－14　价格突破下降趋势线和拐点线时止损点的确定

之后假定价格再次上升突破分界点 A，确立了上升趋势，并在 C 点展开回调走势，如图 8－15 所示。

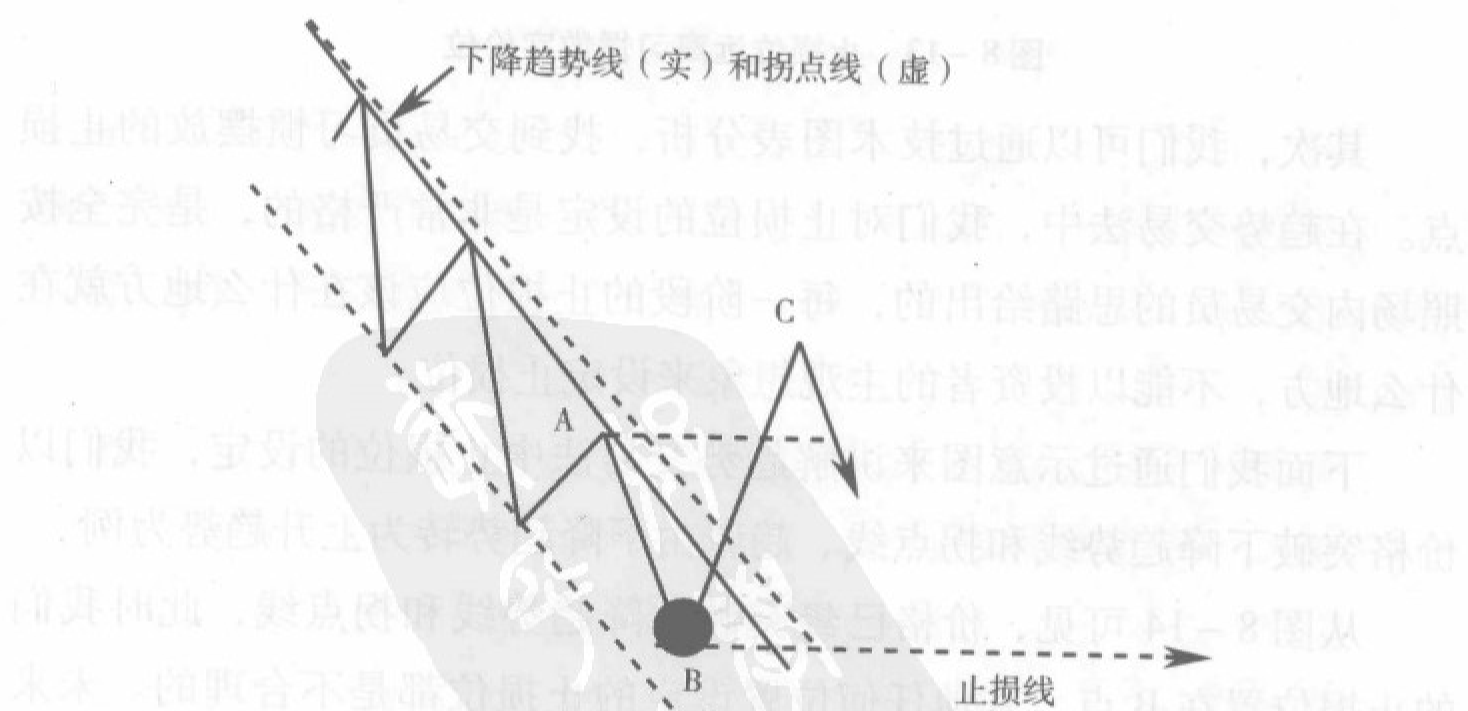


图 8－15　价格上升突破分界点后展开回调走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们现在将根据趋势交易法理论，寻找入场点。根据入场点、止损点 B 和盈利目标计算出盈亏比率，决定是否执行交易计划。假定市场在我们计划的入市点 E 完成调整，展开恢复上升走势，请读者观察图 8－16 回答问题，此时的止损点在什么地方？

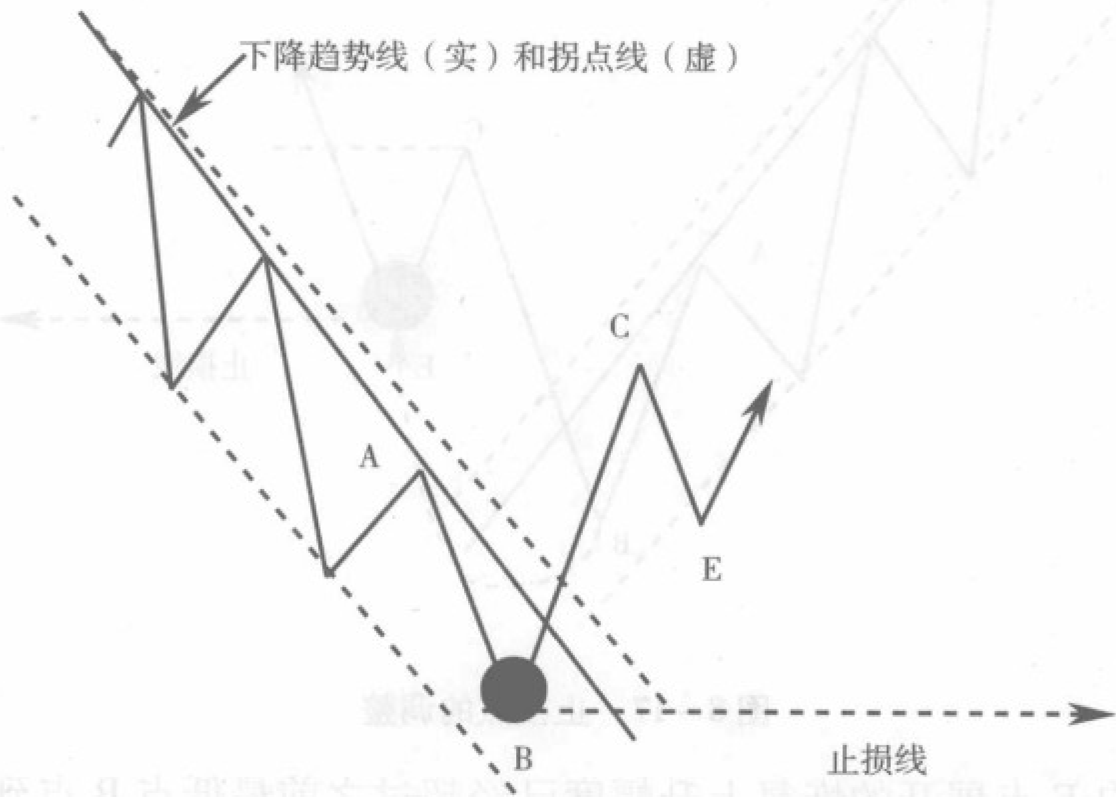


图 8－16 恢复上升走势时止损点的设定

是否有人将止损点放在了 E 点？我们不能说你放在 E 点是错误的，你放在 E 的对与错的概率与我放在 B 的对与错的概率是一样的，但是经过一段时间的交易后两种情况交易的结果是不一样的，原因是趋势交易法的目的是要博取主升浪中最大升幅的空间，目前价位处于上升趋势中（下降趋势被我们排除），按照道氏理论对趋势的理解，即便现在跌破 E 点，上升趋势并没有真正转变，此时我们仍然要有鳄鱼精神，将上升趋势的利润空间收入囊中。

有读者会问，什么时间可以将止损点由 B 点调整至 E 点呢？有两种情况可以将止损点由 B 点调整至 E 点：

1. 价位突破 C 点，我们允许将止损点由 B 点调整至 E 点，如图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8－17所示。

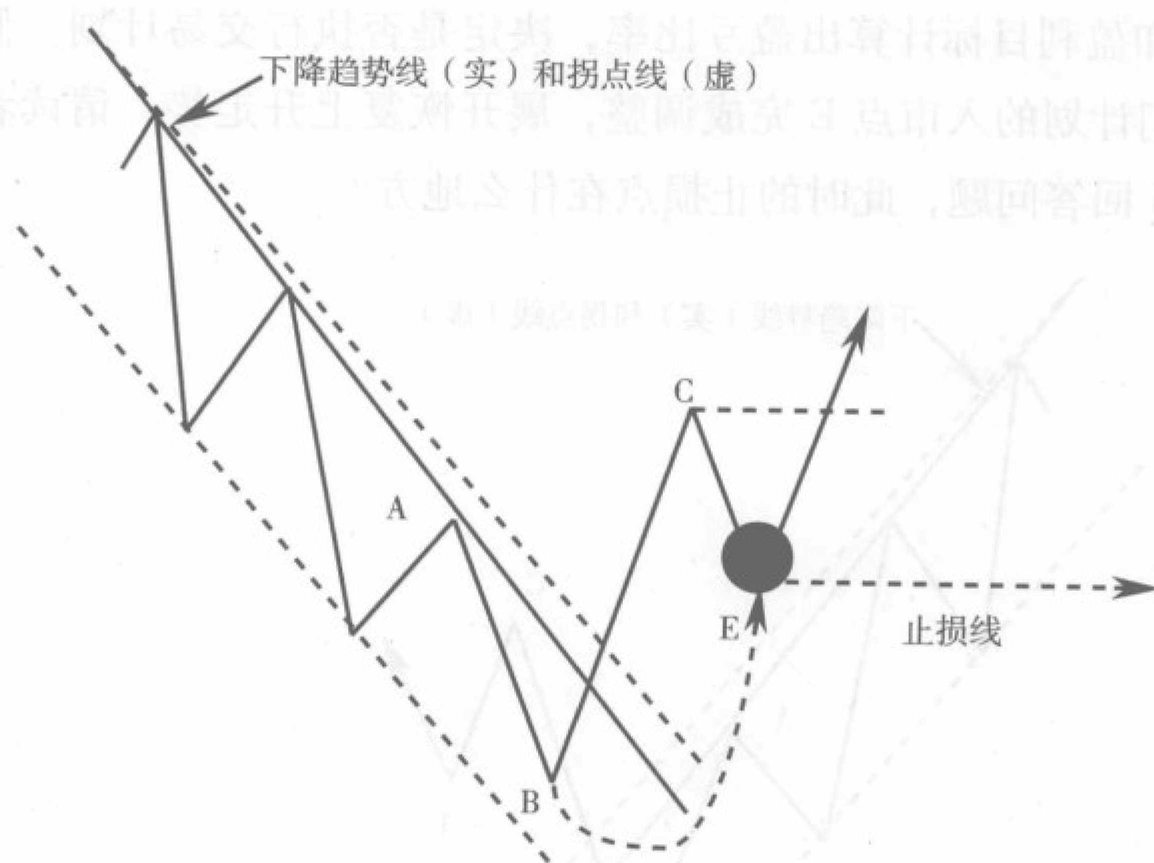


图 8－17　止损点的调整

2. 自 E 点展开的恢复上升幅度已经超过之前最低点 B 点到 C 点长度的 0.5 倍，此时虽然没有突破 C 点，我们可以将止损点临时调整至 E 点，如图 8－18 所示。

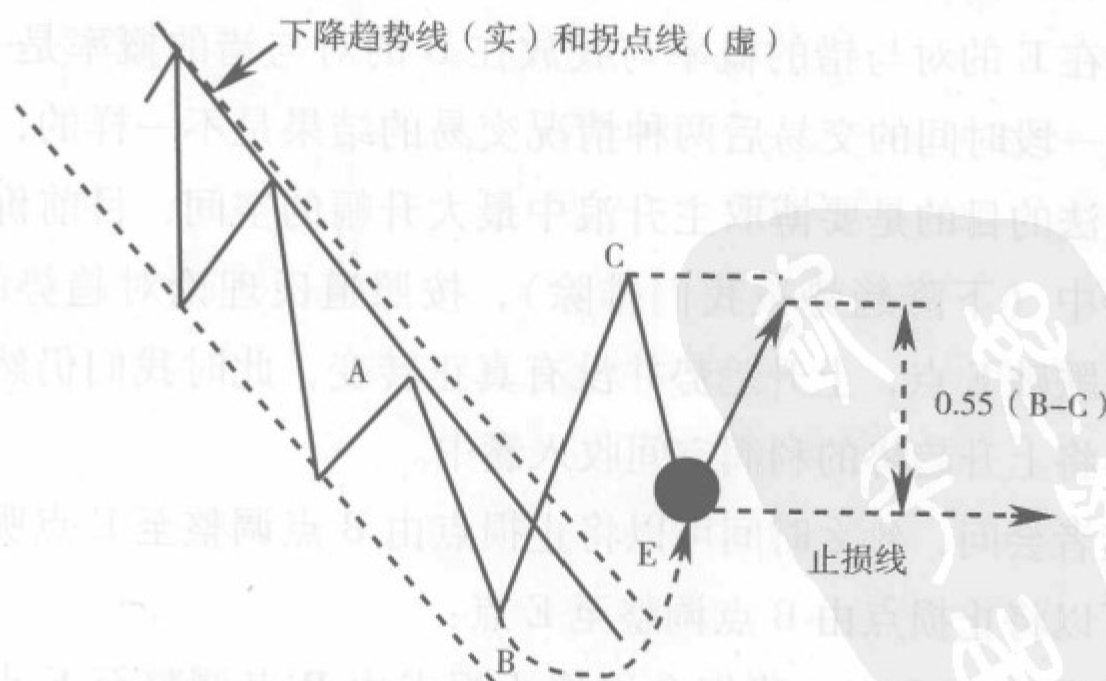


图 8－18　止损点的调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 8－19 可见，价格已经突破 C 点，按照趋势交易法理论，我们可以绘制出上升趋势线，如图 8－19 所示。

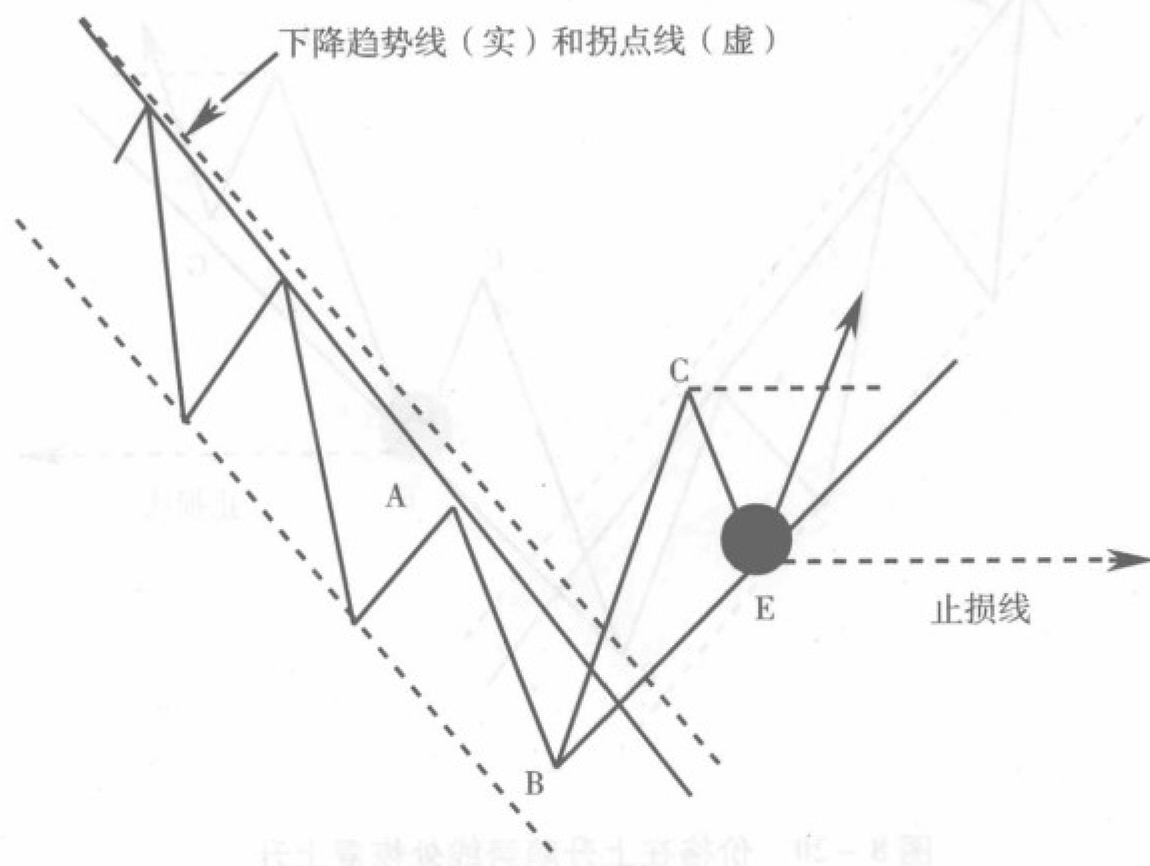


图 8－19 价格突破前期高点后上升趋势线的确定

之后价格遇到趋势线（或不到达趋势线）后继续恢复上升，并且上升突破之前的高点 F 点，如图 8－20 所示。

突破前期高点时，我们允许将止损点由 E 点调整至 G 点，如图 8－21所示。

如果价格出现跌破上升趋势线和拐点线的情况，如图 8－22 所示，止损应该放在什么地方呢？是不是应该马上将之前的多头及时平仓？这是在教学过程中经常被问到的问题，请你思考你之前在遇到图 8－22 情况的处理方法。

正确的处理方法是保持之前已有的多头头寸。因为止损的位置还是在 E 点，没有任何改变。虽然突破了上升趋势线，之前我们讲过，未来继续上升的概率还是 50%。按照道氏理论对趋势的定义，只有跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

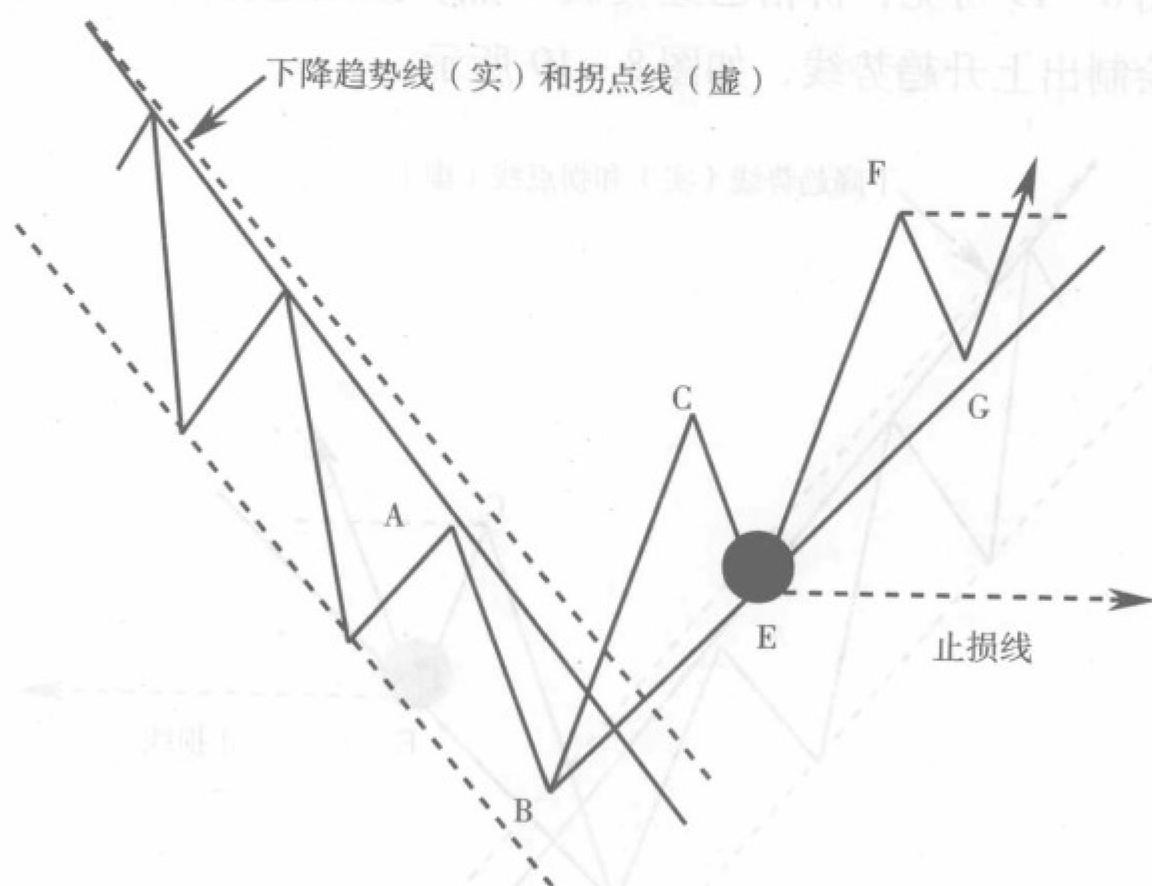


图 8－20　价格在上升趋势线处恢复上升

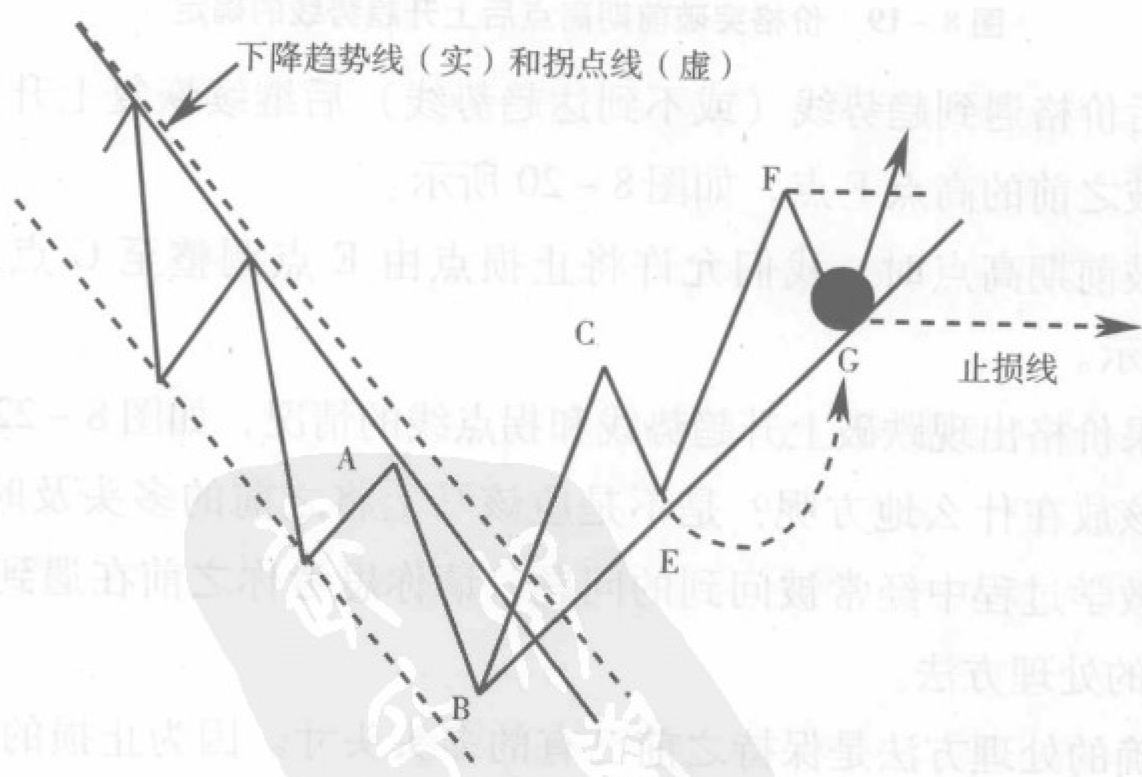


图 8－21　价格突破前期高点时止损点的调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

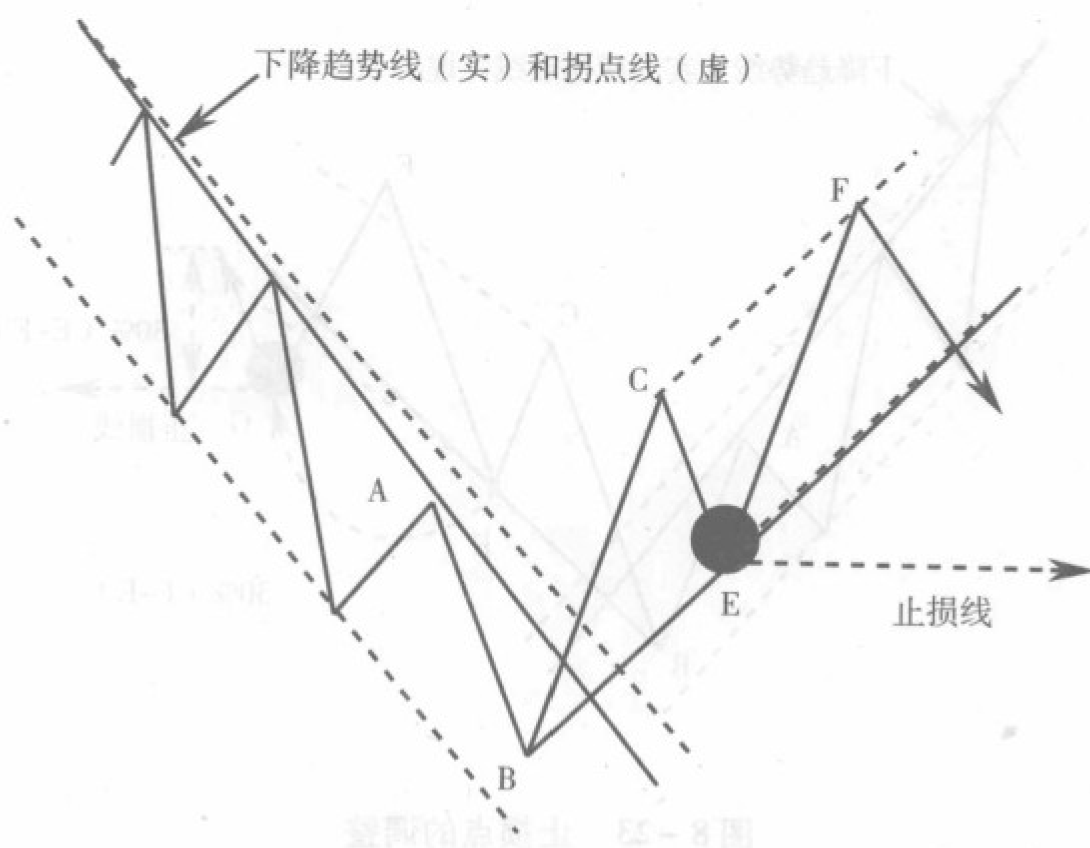


图 8-22 价格突破上升趋势线时该如何调整止损位

破 E 点时，上升的趋势才真正被排除，这是退出多头头寸最充分的理由。否则，就应该继续握住自己宝贵的多头头寸。

如果出现价格跌破上升趋势线和拐点线后，展开快速回升，并且回升幅度超过之前最近一个上升浪（E-F）的 30%，我们可以将止损点调整至 G 点，如图 8-23 所示。

举例：下面我们通过实例来观察在趋势交易法中止损的设定与调整。

图 8-24 是欧元兑美元 2007 年 5 月 23 日至 2007 年 6 月 14 日 4 小时 K 线图。

从图 8-24 看出，价格已经突破下降趋势线和拐点线，根据趋势交易法假设，未来将展开上升趋势或横向整理走势，如果价格突破分界点 A，我们可以将横向整理排除，未来将展开上升走势。不管未来是上升走势还是横向整理，我们将执行低位买入的交易策略。目前的止损点在 B 点，这是现在唯一的多头止损点。图 8-25 是欧元兑美元之后的走势图。

从图 8-25 可以看出，价格已经突破分界点 A，横向整理的可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

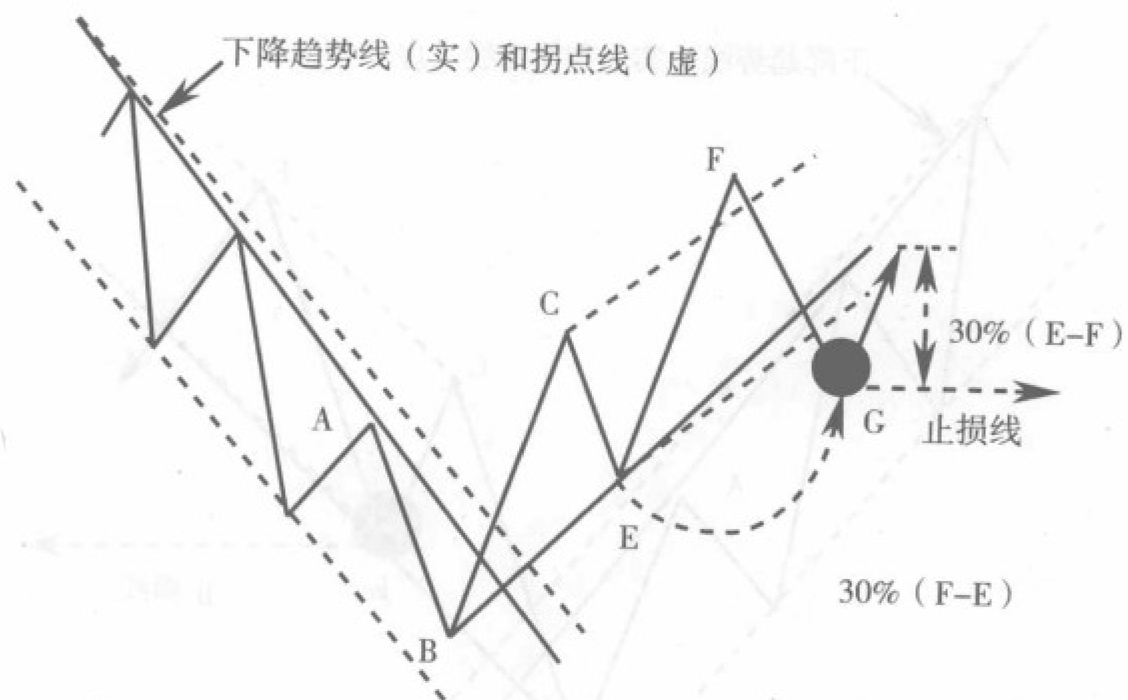


图 8－23 止损点的调整

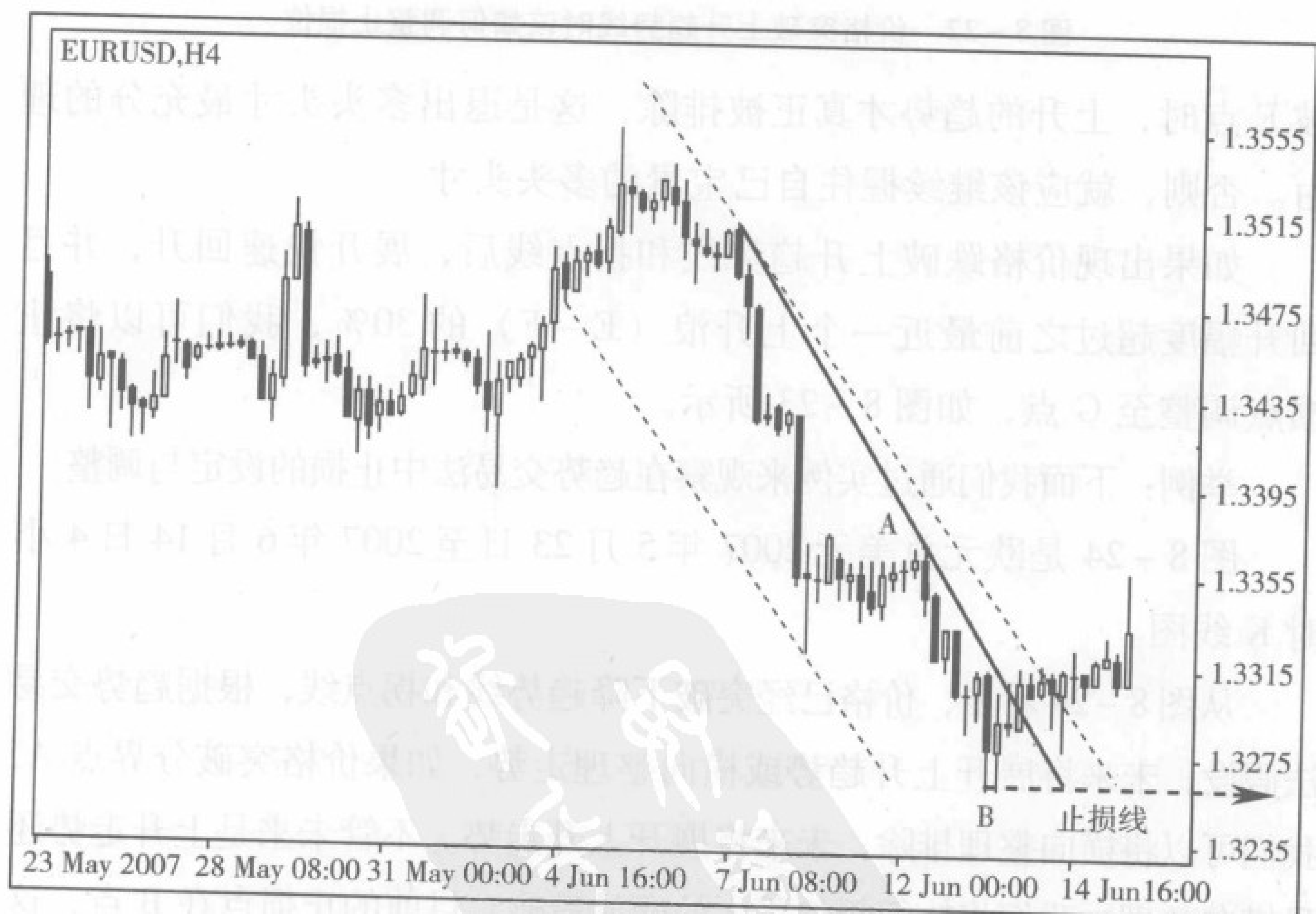


图 8－24 欧元兑美元小时 K 线图（2007 年 5 月 23 日至 2007 年 6 月 14 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－25　欧元兑美元走势图

性可以排除，未来将展开上升走势。之前我们讲过，此时一定要耐心等待价位的回调，切不可盲目入市，因为首先现在入市的止损点在 B 点，显然止损很大，我们找不到第二个止损点，因此盈亏比率达不到我们的要求；其次，之前我们统计回调的比例在 30%～95%，不管价位走多高，回调是肯定将发生的事情，因为从来没有永远上涨不跌或永远下跌不涨的市场。请记住：在此时刻成功的交易与失败的交易的区别就在于看谁更有耐心。图 8－26 是之后的走势图。

从图 8－26 看出，价格回调接近 38% 处，形成两个锤子线，最后一个两根 K 线又是阳包阴反转形态，暗示价格在 38% 处完成 a－b－c 调整的可能性较大。此处执行买入计划，止损点为 B 点。盈利目标为 B－C 的 1.618 倍，现在我们主要解释止损点的设置，有关计算留给读者。图 8－27 是之后的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－26　欧元兑美元走势图

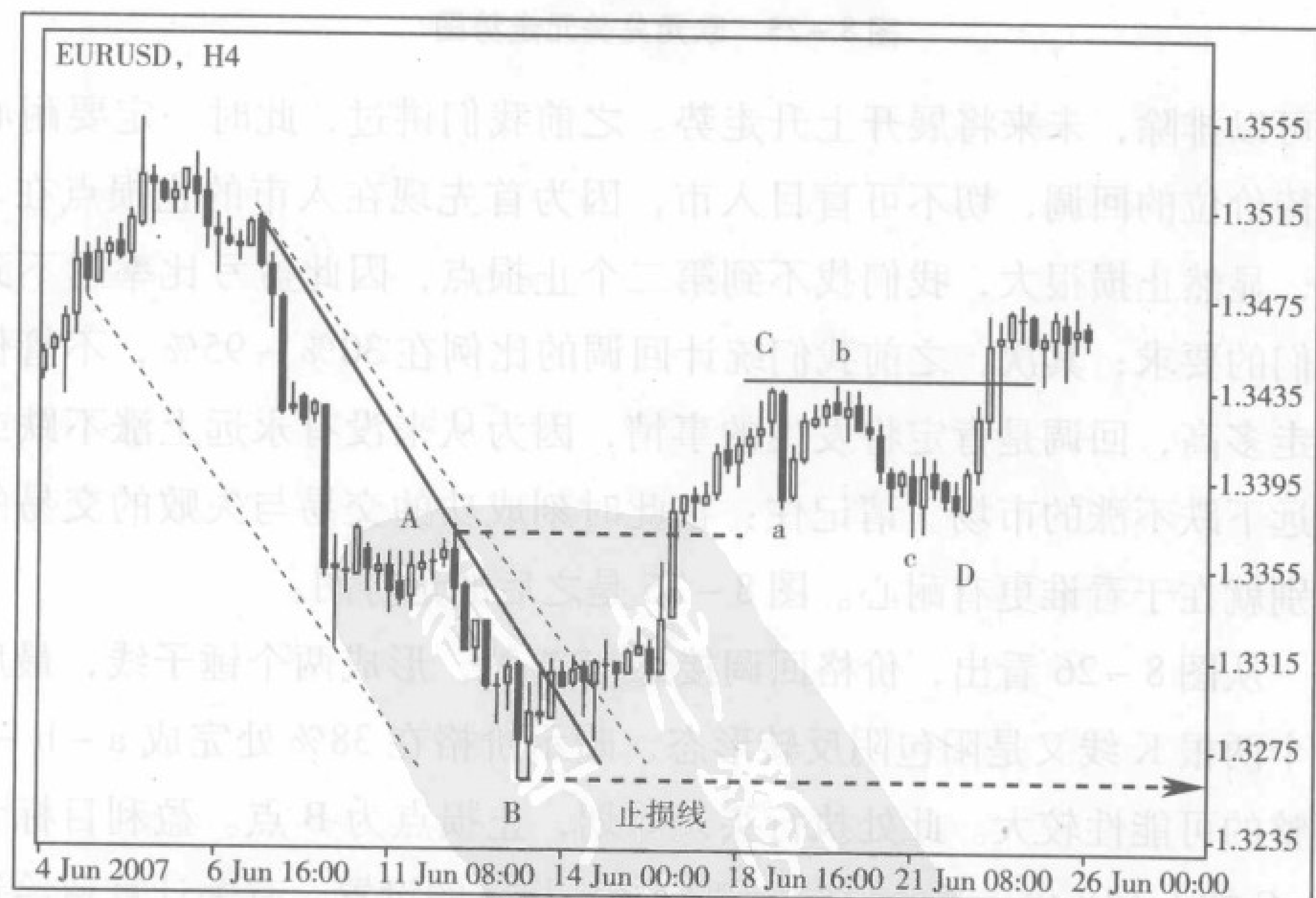


图 8－27　欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 8-27 看出，价格已经突破 C 点，预示价格将恢复上升，此时我们可以将止损点安全地由 B 点调整至 D 点。同时此时我们可以绘制出上升趋势线，如图 8-28 所示。



图 8-28 止损点的调整

从图 8-28 看出，目前价格在上升趋势中，止损点在 D 点，只要不跌破 D 点，上升的趋势就不会改变。图 8-29 是之后的走势图。

从图 8-29 看出，价格跌破了上升趋势线和拐点线，突破拐点线后很快收出阳包阴 K 线反转形态，预示调整有可能结束。此时的止损点还是在 D 点，虽然价格突破了上升趋势线和拐点线，但是由于没有突破止损点，我们将继续持有多头头寸，观察价格能否突破 E 点，再决定之后的交易计划。图 8-30 是欧元兑美元之后的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－29　欧元兑美元走势图

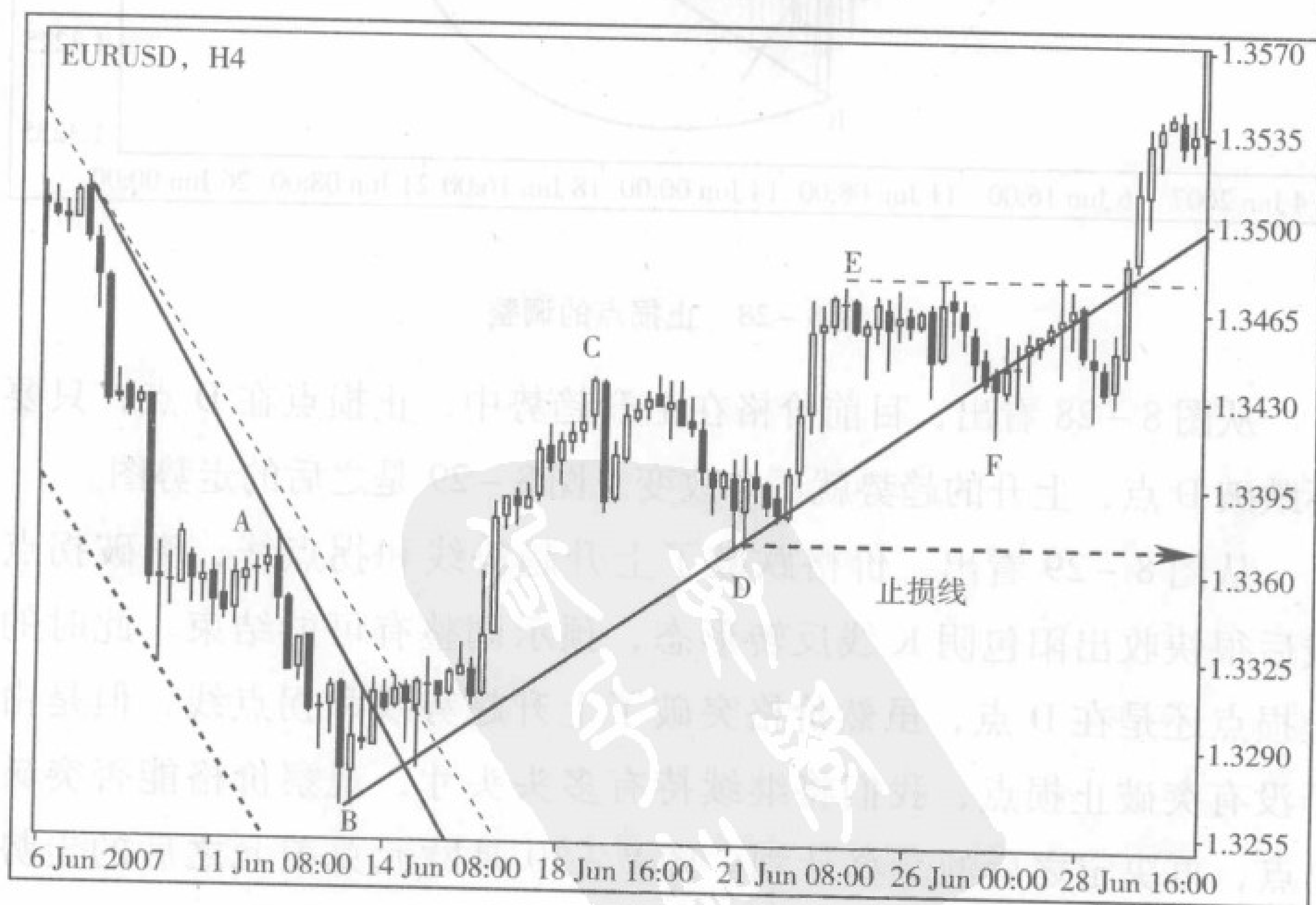


图 8－30　欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 8－30 看出，价格再次突破前期高点 E 点，上升趋势恢复，此时我们可以将止损点由 D 点调整至 F 点，同时调整上升趋势线，如图 8－31 所示。

如果我们在突破上升趋势线后退出已有头寸，或采取卖出交易策略，那就是被市场“忽悠”而蒙受损失。



图 8－31　止损点的调整

欧元兑美元之后的走势和止损点的移动留给读者自己研究，图 8－32是欧元兑美元之后的走势图，图中给出止损点的调整轨迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

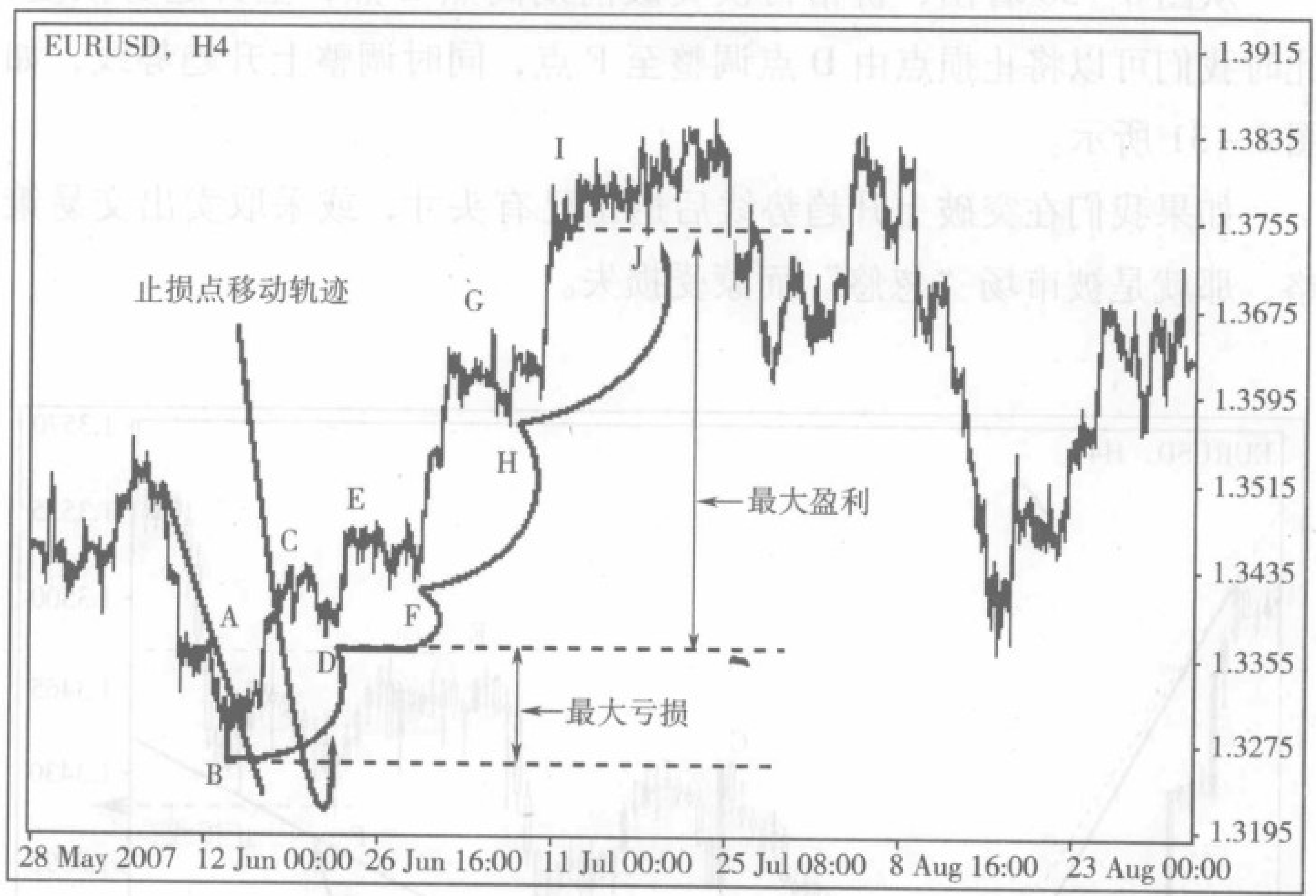


图 8－32　欧元兑美元走势图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
交易计划

交易计划是你能够立即改善交易绩效的最有效的方法，没有交易计划是在打无准备之仗，是根本性的错误。我在与国内交易员交流过程中，发现大多数交易员都不写交易计划，只是看看报纸、听听广播或浏览一些相关网站，从中收集自己想要的有关信息，产生一种模糊的准备买进或准备卖出的感觉，然后，根据感觉在市场上从事交易。这是这些交易员交易技能长时间不能有所提高的最根本的原因。

不制订交易计划除了懒惰之外，最大的“好处”是，当发生亏损的时候，由于没有计划，可以把失败归咎于除了自己之外的任何原因：你的交易系统有问题了、执行订单的时间太长了、那天雨下得太大了或者是由于“外星人”的干扰等，不能正确地对待交易中失败的交易，实际上就是放弃了总结的机会，也就是放弃了提高自己交易技术的机会，这样的投资者是没有办法在交易中生存的。

要想在股票、期货、外汇等金融市场上有所收获，必须制定严格的自律规则：每次交易必须制订完整的交易计划，并且要将交易计划写下来，留作以后进行系统总结时，提供真实的理论数据。在交易过程中要严格执行既定的交易计划，这是走向成功的唯一捷径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、交易计划的作用

交易计划可以预先制订出应付各种可能情况的对策，这也是计划之所以重要的原因。如果你能够事先预想到各种可能发生的情况，一旦出现差错，就可以立刻察觉到。它可以让你在不利于你的头寸的情况下迅速认赔出局，而让获利的头寸继续发展。

交易计划可以帮助你释放心理压力，使你的交易变得轻松自然，享受交易带来的乐趣。只要有了交易计划，不管最后的结果是输还是赢，都应看做是一笔好的交易，即便你被止损出局，心态也要平和自然，因为我们知道：成功 = 失败的交易 + 成功的交易。

交易计划可以规范你的交易，改善你的交易行为，防止你在交易过程中出现失控的局面。如果你没有交易计划而即兴地随便进行买卖的话，非常容易作出非理智的行为，结果会让你付出沉重的代价——资金的损失。

交易计划一定要书面化，白纸黑字地写下你的交易决策，避免在交易过程中为自己找借口，它同时还可以用来检查你的交易纪律——自律精神。

图 9 - 1 是我在 1996 年 9 月 24 日做的交易计划书，投资者可以做个参考。

一个好的交易计划，在列出利多因素的同时，也必须详细分析利空因素。不仅要写清楚看对如何操作，而且看错怎么办也要详细列出，真正做到有的放矢。上述交易计划中详细列出了美联储是否调整利率的三种情况——加息 0.5、加息 0.25 和维持利率不变，以及三种情况的交易对策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996 年 9 月 24 日

美国联邦储备局将于北京时间晚 21:00 开始讨论货币政策。市场关心是否会将 5.25% 的利率调升，目前市场已经消化了 Fed 加息 0.25 的消息。有部分人士预测加 0.5 或维持利率不变，等待 11 月 13 日再做决定。结果将在 14:15EDT（北京时间 25 日凌晨 2:15）公布会议结果。

数据方面：22:00 消费信心指数（9 月）　预计：111.8　前值：112（8 月）
进口物价：　预计：-0.2%（9 月）
出口物价：　预计：-0.1%（9 月）

投资计划：
(1) Fed 加 0.5%　卖出　瑞士法郎　10 手
(2) Fed 加 0.25%　观望
(3) Fed 不加息　在 1.2250-70 沽瑞士法郎 5 手作为中线（相对德国马克在 1.4920-50）。
止损：1.2099 目标：1.3153

结果：Unchanged（利率不变）　（说明：沽-卖出　揸-买入）

图 9-1　交易计划书

二、交易计划的三要素

图 9-2 是趋势交易法的流程图。交易计划是整个交易过程中最重要的一个环节，科学的交易计划，必须包括三个重要的因素：**止损价位、入市价位和盈利目标**，如图 9-3 所示。

很少有投资者能够注意到**止损价位、入市价位和盈利目标**三个因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

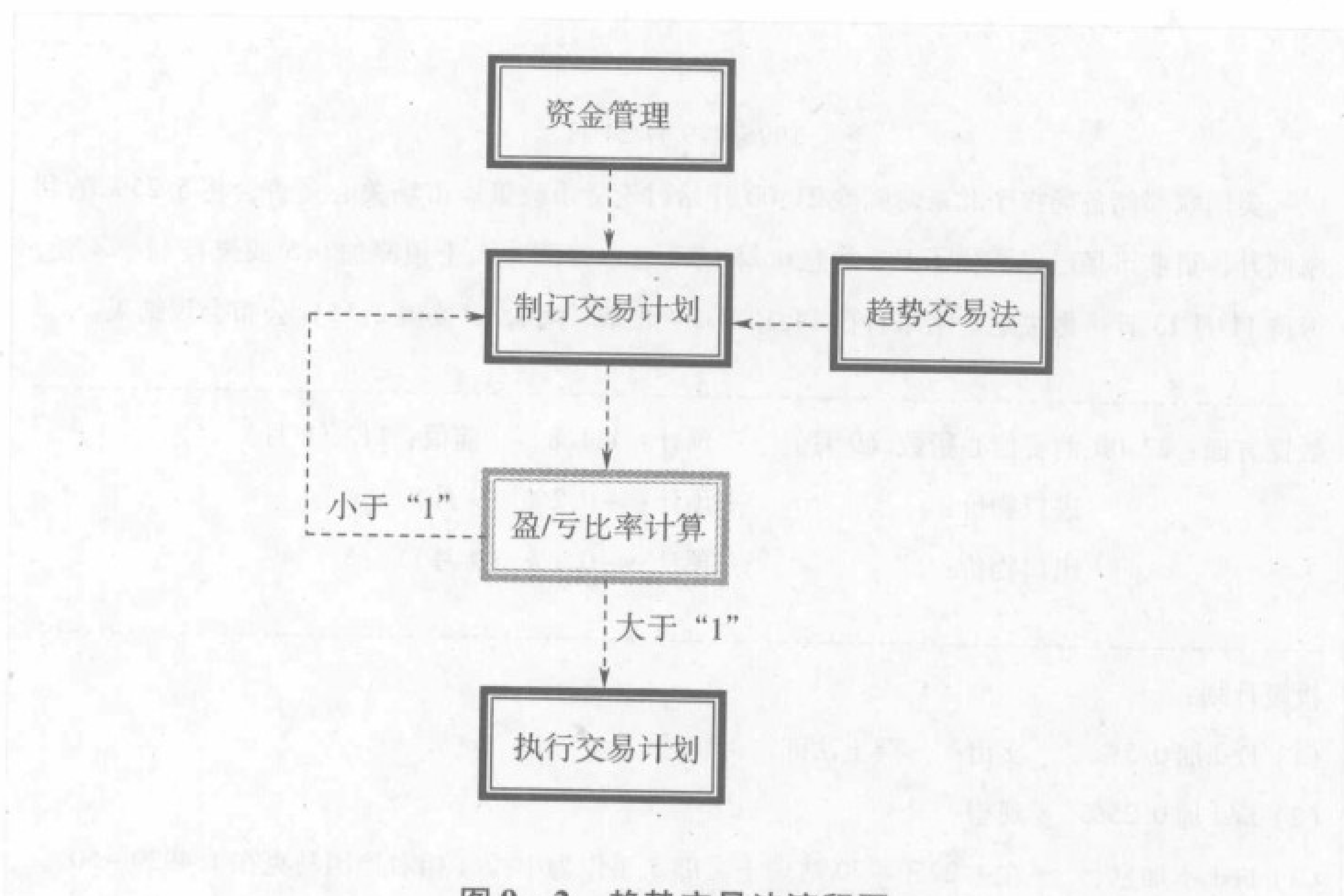


图 9－2 趋势交易法流程图

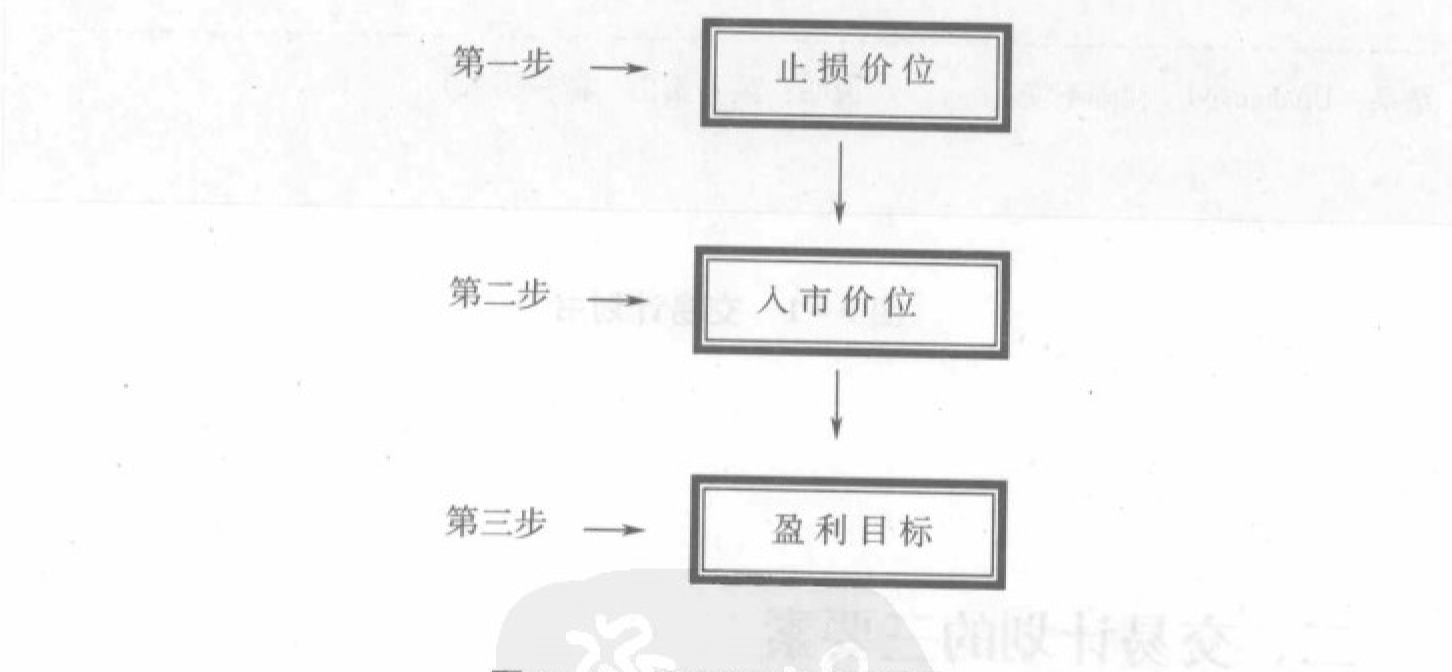


图 9－3 交易计划的三要素

素的顺序。这三项的顺序是不能颠倒的，也就是说，首先要确定止损价位，再根据你的资金管理（每次交易所能够承担的最大亏损）确定你的入市价位，最后确定盈利目标和测算盈亏比率。如图 9－3 所示。

在趋势交易法中，每一时刻的止损价位是唯一的，不是凭空想象

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，所以判断起来比较容易。

入市价位的选择必须根据资金管理来确定，也就是必须在自己所能够承担每次风险的范围内进行交易。请参阅本书第八章“资金管理”。

我们通过波浪理论为我们提供理论最大盈利目标的计算，在实际交易过程中，盈利目标的选择需要科学合理，也就是看你对止损位（支撑和阻力）的把握能力，这个判断技能需要在实际交易过程中不断地总结和提高。

在没有确定出止损价位之前，绝不能入市交易。在交易员培训过程中，经常有人在入市之后问我他的止损价位应该放在什么地方。我的回答是“不知道”。不了解我的人可能会认为我在要大牌，摆臭架子。我也因此得罪了很多人。

真实情况是我确实不知道，之前我们讲过每时每刻都有三个方向，而且每个方向发生的概率都一样。我必须对我讲出的每一句话负责任，不能在我不知道方向的情况下误导投资者。所以，我从来不告诉任何人市场的方向，通过这些章节对趋势交易法的讲解，我相信大家会理解我这样做的原因的。我们追求的是成功的交易，而不是要成为预测趋势的大师。请记住：目前还没有发现有人能够每次都是100%准确地预测市场的方向。

三、执行交易计划

相对于制订交易计划，执行交易计划要困难得多。能否完成自己制订的交易计划，是一个系统工程，它包括投资者是否具有专业的交易心理、对交易方法的熟练程度、之前是否有过长时间稳定的获利能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力和方法、对自己交易能力的自信、是否具有自律精神等。缺少任何一个环节，都不可能很好地执行自己的交易计划。

例如，专业交易心理是指在对待客观存在时，总是从正反两方面去考虑问题，但注重正面的东西，就会产生良好的结果，在交易过程中表现为能够正确地面对失败的交易和正确的交易，把失败的交易置于自己的交易当中，失败的交易是交易不可或缺的一部分。

但是，在实际交易中不是任何人可以做到的。因为，失败的交易带来的后果，除了经济上的损失，更重要的是对交易信心的丧失，从此失去了希望，这比资金的损失更可怕。如果不能正确地面对失败的交易，任何交易系统都不会成功，因为对失败的交易没有正确的认识，往往导致强烈的恐惧和疑惑感，将对自己的交易系统产生消极作用，过于草率地怀疑自己交易方法的科学性，影响交易计划的制订和执行等。

我认为交易心理的改善和提高是一个从量变到质变的漫长过程，它需要在盈利的环境下，在不停地交易中得到锻炼和提高。

要想完成交易计划的执行，还必须有自律精神，所谓自律精神，就是**“去做你不想做又必须做的事情”**。在交易过程中，尽量减少人为的因素，剥离个人情绪，让交易更简单或机械化。下一章（第十章）将对怎样建立积极的交易心理进行更详细的讨论。在结束本章之前，我再给读者一个建议，可能对制订好并执行好交易计划有些帮助。

如果你发现在执行过程中确实难以完成这个艰难的任务，可以将交易计划的制订和执行由两个工作室来完成，“交易计划室”提供每日交易计划，而“交易室”负责每日交易计划的实施。对于个人投资者只能独自完成交易计划和交易计划的执行，同时扮演两个不同的角色，所以必须做好充分的心理准备。如果能按前面所说，把每次交易计划落实到笔头，写下来，就是朝着理想的方向迈出了一大步。建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读者开动脑筋，找出适合自己的方法，一方面做好交易计划，另一方面执行好计划。

交易计划在被执行的全过程中，应该根据需要不断地发展和完善。严格遵守交易计划是成功的交易员的共同特征。趋势交易法解决了投资者制订交易计划的难题，严格执行制订的交易计划，可以使你走向最后的成功。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 交易心理

一、心理学基础

本书是有关专业交易技术的，而并非专业的心理学的书。此处交易心理方面的讨论是我多年从事交易过程中所经历的和所见所闻的经验总结。虽然这些讨论从心理学的角度看来不够专业，但相信读者能看出，这些经验也是本人认为与成功交易有直接关系的肺腑之言。

1. 积极心态与消极心态

任何人内心都同时存在两种心态——积极心态和消极心态。

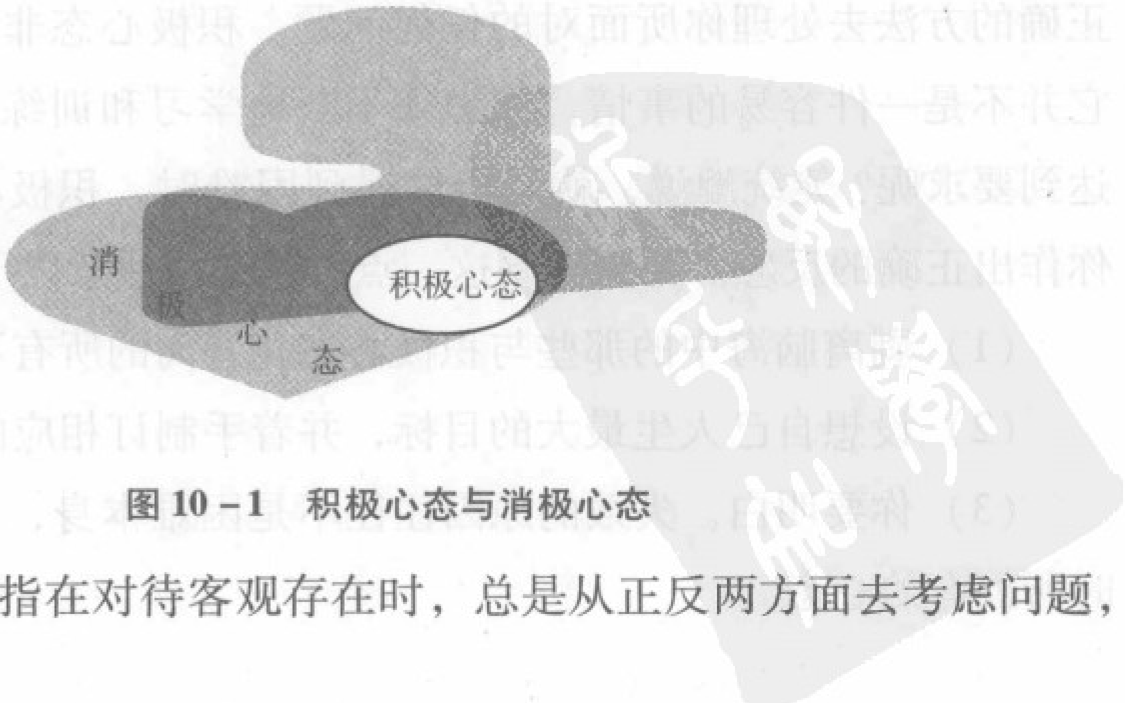


图 10－1 积极心态与消极心态

积极心态是指在对待客观存在时，总是从正反两方面去考虑问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但注重正面的因素，客观地对待反面因素，从而使自己产生和保持乐观和上进的良好的心理状态。积极心态是走向成功的不可或缺的要素，是成功理论中最重要的一项原则，是专业交易员必备的心理素质。

消极心态是一个宽泛的概念，对任何事烦躁、求全责备、怨天尤人、自暴自弃、埋怨天道不公、对生活没有信心、认为事事都应该完美无缺，都是消极心态的外在表现。对于一个有消极心态的人来说，他看不到生活中的光明面，在他的眼中只有缺点，“不”字是最常用的一个词汇，看什么都是不可能的，没有信心、没有理想、缺乏安全感、悲观厌世。在交易员身上，最明显的一个表现就是缺乏自信。

任何人，只要生活在世上，都会遇到这样或那样的困难。遇到困难时，你是选择积极的心态还是消极的心态，决定你最后的命运。成功与失败取决于你遇到困难时的心态。运用积极的心态应对困难是走向成功的最好的选择。积极心态能让你走向成功，消极心态则使你走向失败。当你用积极的心态去应对挑战时，你就可以非常机智地解决你所面临的每一个难题，直到取得了最后的胜利。

2. 培养积极的心态

任何人要想成功，都必须养成一种积极的心态，它可以使你按照正确的方法去处理你所面对的任何问题。积极心态非常有效，但养成它并不是一件容易的事情，你必须不断地学习和训练。什么时候才算达到要求呢？笼统地说，就是当你遇到困难时，积极心态能够马上帮你作出正确的反应。要想做到这一点，就必须注意以下几个要点：

（1）剥离脑海中的那些与积极心态相背离的所有不良因素。

（2）设想自己人生最大的目标，并着手制订相应的计划。

（3）你要明白，失败的原因往往不是困难本身，而是你面对困难时所拥有的心态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）时刻提醒自己，任何困难都是可以克服的。

（5）改掉一些坏的习惯，不要因为自尊心而使你却步。

（6）训练把全部的精力用来做你想做的事情。

（7）增加自己的耐心，并以开阔的心胸包容周围一切现实和事物。

（8）锻炼控制你的思想，使它能够引导你向着你所希望的方向发展。

（9）时刻提醒自己：任何一个问题的解决，都是你成功之梯上的每一级小的台阶。

培训积极的心态见图 10－2。

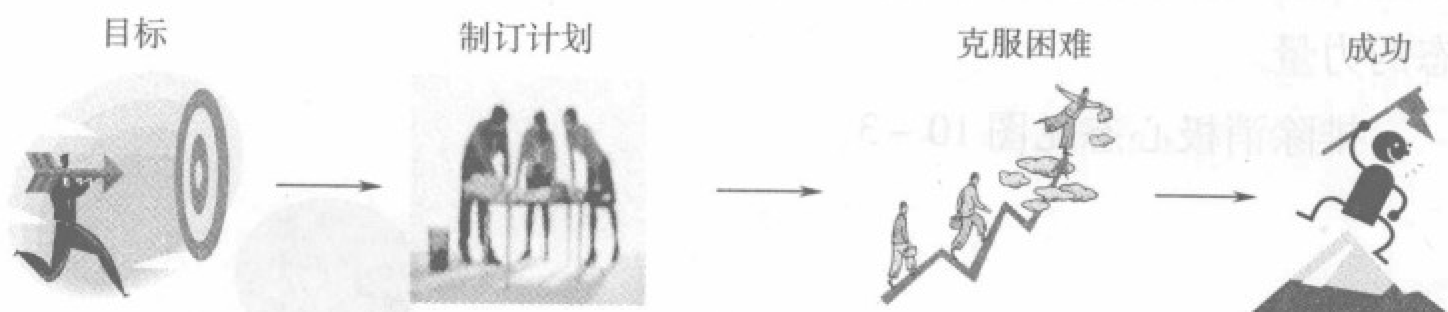


图 10－2 培养积极的心态

成功者的秘密是什么？为什么当他们被困难征服时还能继续生存？在失败后，他们仍然能够最后成功？答案非常简单，关键就是在于他们处理问题时能够采取积极的心态，正视问题所在，永不消极退缩，掌握要点，积极谋求解决问题的方法。如果你也能够认识到这一点，采取正确的态度，你也一定能够最后成功。从现在开始，当你面对交易中的问题时，注意以下几个原则：

（1）每个人在交易中都会遇到失败的交易。

（2）每个失败的交易都会最终得到解决。

（3）让失败的交易对你产生好的影响。

（4）拖延将错失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）消极反应将恶化事态。

（6）不断尝试，永不放弃。

3. 排除消极心态

消极心态与积极心态是相互作用、相互影响的，是矛盾的两个方面，是对立的统一体。有时消极的心态占上风，有时积极的心态占上风，它们都对你产生作用力，两种作用力方向相反。一般人都是消极心态的力量远远大于积极心态的力量。因为，消极心态是感觉最舒服，最没有痛苦，阻力最小的路径。因此，要想与众不同，要想走向成功，就必须最大限度地发挥和利用积极心态的力量，同时极力排斥消极心态的力量。

排除消极心态见图 10－3。



图 10－3 排除消极心态

生活中不可能没有失败和挫折，有的人在遇到失败和挫折时，丧失意志和勇气，被困难吓倒。而有的人则能从失败中吸取教训，获得经验，并化为一种前进的动力，最终走向成功。这也是两种不同心态的差异。大多数成功者都具备这样一个特点：他们有能力使用“积极心态”的力量。

有些人天生就具有积极心态的动力，而大多数人必须通过学习，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才能应用这种动力。而且，要坚持不懈地努力，经过实践、实践再实践，才能培养出一种积极的心态，从而养成一种习惯。

积极心态的外在表现就是对自己充满自信。如果缺乏自信，将无法使你获得最后的成功，因为自信往往是成功的关键要素，而自卑和无能感往往是成功的最大障碍。缺乏自信是困扰人们的大问题，一项针对某大学的心理调查结果显示，75%的人缺乏自信。这个比例基本符合我们观察到的一般人的心理状态。对自己能力持有怀疑的人，几乎随处可见，他们总认为事情不可能顺利进行，从而抱着忐忑不安的心态，心中浮现出“我行吗？万一不行怎么办？”的消极心态，不相信自己能够成功，遇事就退缩，而一旦有了少许成就便心满意足，这就是缺乏自信的表现。建立自信，要从以下几方面着手：

（1）消除自卑。在我们的人格形成过程中，造成自卑这种病态的因素颇多，有的是由于少年时遇到的感情挫折，有的是由于某种固定环境的影响，或是受到某些外力的影响所致。但究其原因，是由于消极心态的观念一直支配你的思想，不能最大限度地发挥和利用积极心态的力量。为了克服这种障碍，必须将积极的心态注入心脑中。这大概和一个人的智商并没有直接关系，比如，学生时期的优异成绩，并不是你最后走向成功的必要条件，相反，那些在学校成绩平平的人，后来在社会上获得巨大成功的例子比比皆是。

（2）描绘成功的蓝图。不断强化成功蓝图的印象，使它不会随着时间的流逝而消退模糊。同时，不要有失败的想法，因为它是你走向成功最大的障碍。

（3）一旦心中出现消极想法时，要想办法驱逐出去，设法发掘积极心态的想法。

（4）时刻提醒自己：“谁也无法抵挡我的成功。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）不要受到他人的影响而试图仿效他人。唯有你自己方能拥有自己，任何人都不可能成为另一个自己。

4. 积极心态在交易中的应用

要想成为一名成功的交易员，你必须首先把自己当成一名非常成功的交易员，即便你现在不是，你时刻也不能放弃这个信念。这就是一种积极的心态在实际交易中的应用。

当你抱着积极心态时，一切困难和挫折都将在你的面前低头。走向成功的原则包括：

（1）积极的心态；

（2）明确的目标；

（3）正确的思考；

（4）自我控制；

（5）具有信心；

（6）充满热情；

（7）总结经验教训。

从现在开始，如果你能够将以上 7 条铭记心中，你就可以分析你的每次失败和成功，就能发展和保持积极的心态，从而真正地改变你自己。如果你的脑海里有自己是失败者的思想，请你赶紧把它驱逐出去，因为任何失败者的想法将招致失败。

二、交易心理

大多数投资者相信市场上存在一种制胜的秘诀，为此，在市场上不停地寻找，找专家、找交易软件等，花费了无数宝贵的时间和金钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们显然是走错了方向，最应该做的工作是交易心理的训练。因为成功的唯一秘诀，就是在专业的交易心理下，通过科学的交易系统实现自己的交易。

交易是一个系统工程，包含交易心理、资金管理、交易计划和执行交易计划等。其中，交易心理是最重要的组成部分，如果没有专业的交易心理，即使你有非常好的交易技术，最终你也将走向失败。

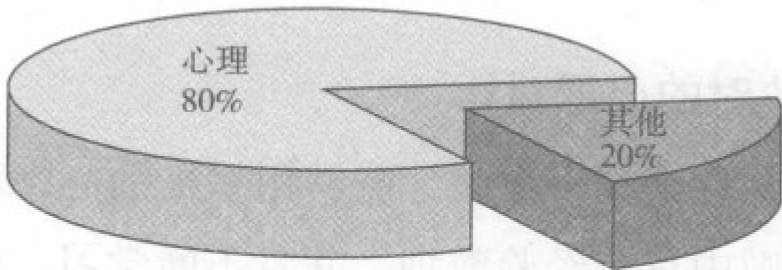


图 10-4　交易心理是交易的最重要组成部分

心理训练是任何一个专业交易员首先要经历的过程。要想成为一名成功的交易员，就必须首先接受专业的心理培训，这是迈向成功的第一步。

1. 培养自律精神

最终能否成功，并不在于你的学历有多高，关键在于你是否具备成为一名优秀交易员所具有的素质——交易自律精神。

所谓自律精神，就是“**去做你不想做但又必须做的事情**”。缺乏自律完全来自对自己的放纵心理，缺乏自律规则的人，一定是生活中不是很严谨的人，从心理学角度看，他们选择了阻力最小、感觉上最舒服、最没有痛苦的路径。

交易的自律规则是可以学习的，它是一种习惯的反映。你必须养成这种好的习惯。面对一种情况，人们通常会选择阻力最小、感觉上最舒服、最没有痛苦的路径。对非专业的交易员来说，面对失败的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易，认赔不是阻力最小的路径。

要想完成交易计划的执行，就必须有自律精神，在交易过程中，尽量减少人为的因素，剥离个人情绪，让交易更简单或机械化。

我见过很多交易员，拥有硕士或博士学位，又是名牌大学毕业，自认为比别人或比市场更精明，没有交易自律原则，没有任何目标。最后，他们大多都在很短的时间内被市场所抛弃。

2. 面对失败时的心理对比

成功的交易员在遇到失败时，能够用积极的心态面对并且找出自己的问题，从失败中总结经验教训，并且不断学习。而失败的交易员则想尽办法避免犯错，从而失去了学习的机会。

失败的交易除了在经济上的损失，更重要的是对交易信心的丧失，从此失去了希望，这比资金的损失更可怕。

成功的交易者之所以能够正确地面对失败和损失，是因为他们已经把失败和损失置于自己的交易当中，失败的交易是他们交易的一部分（图 10－5）。



图 10－5 失败的交易是交易的一部分

成功的交易来自对交易过程的关注；而失败的交易则多是由于关注交易潜在的结果。成功的交易者潜心于市场，关注市场的变化；而失败的交易者并不真正关心市场，而是关心自己——自己账目和自己的声誉。

成功的交易者在制订交易计划时目的性很强。他们把交易看做是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一笔生意，遵循非常严谨的商业计划。成功的交易者也会失败，但是他们不会将这些失败的经历转化为内在的意识，从而影响自己正常的心态。

可以说，交易的获利，实际上是对人性优点的奖赏，而亏损则是对我们人性弱点的惩罚。

3. 亏损时的心理调整

面对亏损，不言而喻，交易员要承担巨大的心理压力和恐惧。关键是如何面对损失，从而做适当的心理调整。之所以有恐惧，最主要的原因就是你没有交易计划，没有自律精神，对所能承受的风险没有量上的概念，也就是你不知道究竟能亏损多少。解决的方法就是事先设定好止损价位。处理不好心理恐惧，将影响你的正常交易，此时，对市场判断的准确率将下降。

要敢于承认失败，这需要相当的勇气。不能怨天尤人，而应该以积极的态度去勇敢地面对现实，自行承担错误的责任。面对损失，不能坦然接受，你就永远找不到问题的根源所在，也就找不到解决问题的方法。时间久了，大脑就会失去逻辑运算的能力，小脑就会失去执行大脑指令的能力。

作为一名成功的交易员，就必须抛弃“想赢怕输”的不健康心态。建立头寸首先要考虑的是计划的合理性，至于是获利还是亏损，完全由市场来决定，这是对待事物的一种客观而有效的正确心态。

在我对交易员的培训期间，经常有人跟我说，我不想再止损了，每当我买进或卖出，总是被止损出局。我说，问题不在于止损的概念有误，而在于你的计划中设定的止损价位有问题。

我的判断正确与否，完全由市场来决定。对我个人而言，就是让交易计划中机械的成分达到最大化，以此来减轻交易的压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面对亏损时，绝对不能做的一件事就是：加码摊平成本。一旦入市方向反了，发生了亏损，说明你的判断出了问题，绝不可以加死码，也绝对不能让亏损部位越陷越深，唯一可取的方法就是及时止损出局，迎接下次新的挑战。专业的交易员会在止损后第一时间朝相反的方向运作，这需要相当的勇气和非常高的心理素质。

你必须学会忘记昨天的损失，每天都是新的一天，都是新的起点。

4. 避免找借口

"没有任何借口"是美国西点军校200年以来奉行的最为重要的行为准则，是西点军校传授给每一位新生的第一理念。它强化的是每一位学员想尽办法去完成任何一项任务，而不是为没有完成任务去寻找借口，哪怕是看似合理的借口。无论遇到什么样的环境，都必须学会对自己的一切行为负责。

在真实交易中，我们缺少的正是那种想尽办法去完成任务，而不去寻找任何借口的人。在他们的身上，体现出的是一种服从、诚实的态度，一种负责、敬业的精神，一种完美的执行能力。而现实是，我们很多交易员总愿意在发生亏损时找借口，什么交易系统有问题了、受到了张三或李四的影响了，或者是由于外边在下暴雨了等。借口就是敷衍别人、原谅自己的"挡箭牌"，就是一副掩饰弱点、推卸责任的"万能器"。寻找借口的唯一好处就是把本应属于自己的过失掩饰掉，把应该自己承担的责任转嫁给社会或他人。这样的人，不是大家可以信赖和尊重的，他们注定只能是一事无成的失败者。

千万不要让借口成为你的习惯。因为人的习惯是在不知不觉中养成的，是某种行为、思想、态度在脑海中逐步成型的一个漫长过程。因其形成不易，所以一旦养成习惯，就具有很强的惯性，很难根除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 忧虑与恐惧

为什么大多数人一说到交易，尤其是期货交易或外汇交易，就说风险大，不容易赚钱，甚至有人“谈之色变”呢？在金融衍生品市场，所谓“利润越大，风险也就越大”的说法已经成了金科玉律。经过十几年的交易，我认为，在期货和外汇市场上，在追求高利润的同时，将风险降至最低是可以做到的。

我们知道，任何投资都会有风险。实际上交易风险的大小是自己完全可以控制的。主要的方法就是止损（Stop Loss）。每次入市之前，必须找到止损的位置方可入市，一旦市场朝不利于自己的方向发展，达到自己事先设定的止损位置，就果断地“壮士断臂”，留得青山在，不怕没柴烧。这样做的另一个好处就是可以释放心理压力，减少对市场的恐惧感。

优秀的交易员也会感受损失带来的痛苦，经过连续的失败，自然会产生忧虑。但他们绝对不会让忧虑变为恐惧。他们都具备自我反省的能力。要想成功，必须学习如何区别忧虑和恐惧。忧虑任何人都有，但绝对不能让它变为恐惧。忧虑和恐惧对行为的影响从概念上来界定比较难，也许用实际例子来说更清楚。例如每个初学跳水的人登上跳台，都会忧虑，也多少会有恐惧，这是正常人的心理反应，只要控制在一定范围，并不会影响训练，就能学会跳水，甚至成为跳水运动员。可是他如果有恐高症，或过于恐惧登高，大概只有先去看心理医生，消除恐惧，才有可能参与学习。交易大概也是如此。如果心理上的负担影响了正常的思维和行为，则必须首先把它铲除，不然也许交易生涯也就结束了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 抛弃自尊心

止损说起来简单，其实操作起来不是一般人能够做到的，因为止损不光意味着资金的损失，同时也是对交易员自尊心的伤害。要想成为一名优秀的交易员，就必须去掉影响交易的最大敌人——自尊心。

我们每个人开始交易的时候，对自己都很有信心。但慢慢随着交易的进行，你会突然发现原有的自信荡然无存。为什么？这就是自尊心在作怪，每一次自尊心的伤害，都是对你自信心的伤害。解决的方法就是要正确地面对失败的交易，因为失败的交易是我们成功的一部分。

7. 建立头寸前后的心理调整

持有仓位和空仓，两种状况会使心态完全不同：当空仓时，通常很容易判断市场行情，可以清楚准确地看清市场的走势。而当持有未平仓合约时，你总是希望市场向有利于你的方向发展。此时，由于基本面的变化，可能影响你的原有心态。面对一个新的价位，你必须时刻提醒自己的是：现在市场的发展是否与原先的计划相一致？目前的价格情况下，趋势是否已经转变（突破趋势线和拐点线，并且突破了分界点）？如果与手中的头寸的方向一致，当然继续保留原有头寸。反之，就要及时处理掉手中的头寸。同时你必须忽略：现在已经亏损或盈利的数值和期待行情向自己有利的方向发展。

每位交易者都知道，一旦买进或卖出，一切都是真正的现实。面对自己的仓位，你必须善于观察此时自己的反应。如果没有清晰的思路，你平仓的时机不是太早就是太晚。处理未平仓合约的关键就在于选择最合适的平仓时机。

在执行交易计划过程中，最难的就是如何判断正确的平仓出局的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机。根据我以往的经验，首先，如果入市后，头寸马上出现亏损，这是第一个警告信号，说明你的方向判断可能会有问题，止损出局的概率在逐渐增大。在交易过程中，设定每次亏损的额度是最好的风险管理机制。

8. 诚实和自信

说谎是最大的罪恶。说谎的人是不诚实的人，不诚实的人是很危险的。你必须非常诚实，千万不要欺骗自己和别人。因为，不诚实和说假话，是缺乏自信的表现，是在为自己找借口。任何借口的实质就是在推卸责任，同时，也掩盖了操作过程中存在的问题，你也就等于放弃了改进的机会，最终，失败将占据你大部分的交易。

千万不要让说谎成为你的习惯。因为，人的习惯是在不知不觉中养成的，是某种行为、思想、态度在脑海中逐步成型的一个漫长过程。因其形成不易，所以一旦养成习惯，就具有很强的惯性，很难根除。它总是在潜意识里告诉你，这个事这样做，那个事那样做。在习惯的作用下，哪怕是做错了，你也会觉得理所当然。

9. 培养逆向思维的习惯

要有与众不同的想法。这需要勇气，不是一般人可以做到的。在股票、期货、外汇等市场上，真理永远掌握在少数人的手里，这是千真万确的真理。当然，你的看法与众不同，并不代表你就可以在市场上赚钱。但是，没有这种逆向思维，不能不同于众人而坚持自己的看法，你就失去了在市场上生存的基础。

逆向思维是一种思考问题的方法，任何问题都从正反两个方面去考虑问题，同时挑战目前市场上流行的普遍被大众接受的观点，和大众的观念竞争。因为，流行的观念最终往往被证明是误导性的，或者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说是错误的。当所有人的意见都一致时，每个人都可能是错的。

例如：1994 年，美日汽车贸易谈判破裂，美国采取软货币政策，以此减少美日之间庞大的贸易逆差，市场很快接受这个事实，推低美元，疯狂买进日元。在 1995 年 4 月，日元升到 79.75 日元/美元。如图 10－6 所示。

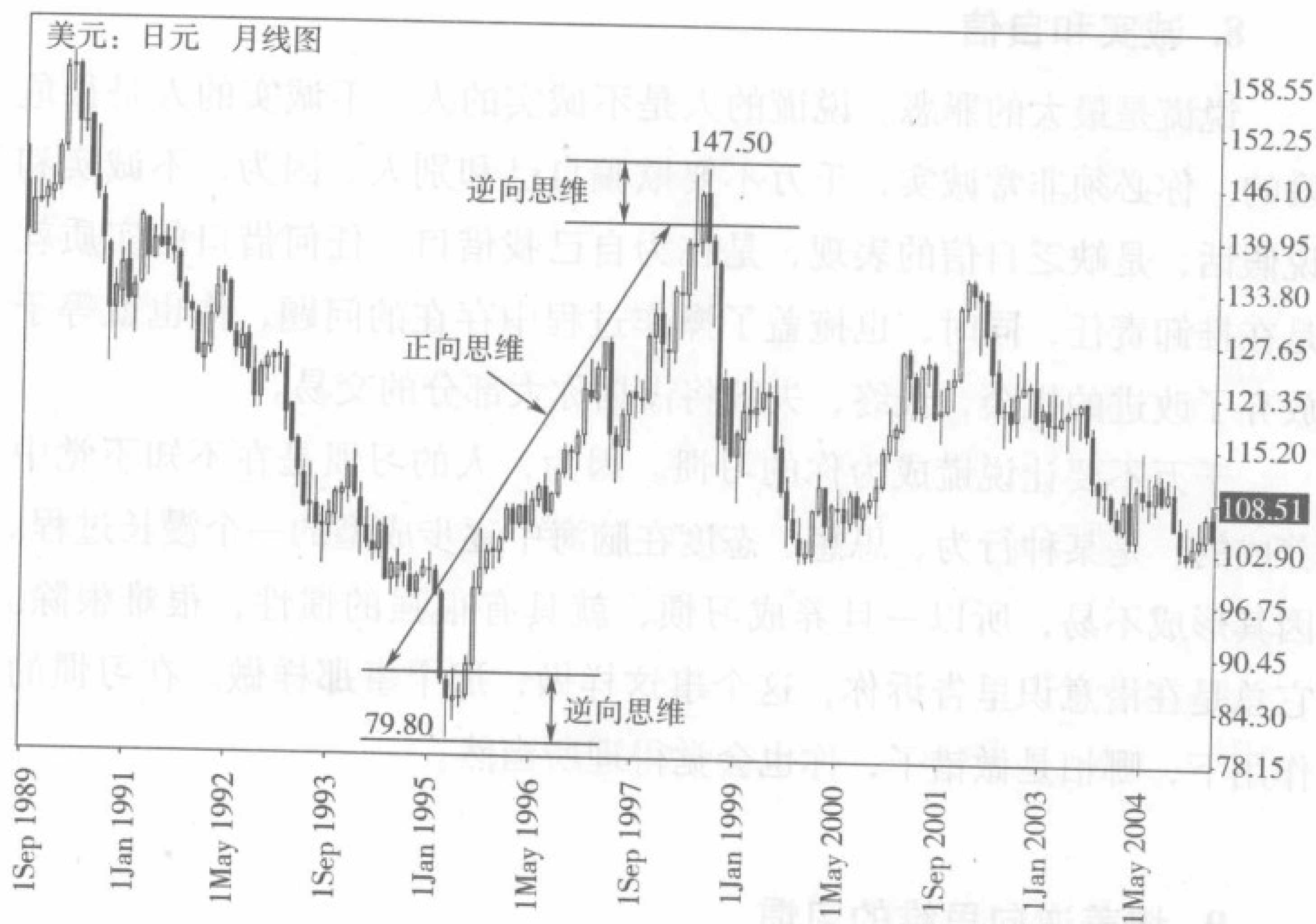


图 10－6　美元兑日元走势

当时市场处于疯狂阶段，日本银行从 105 日元/美元开始，一路干预，也无济于事。许多经济学家大胆预测日元年底将升值到 65 日元/美元。大多数投资者也持这种观点。认为，日元升值到 65 日元/美元是早晚的事。

但恰恰相反，美元兑日元在 1995 年 4 月创出新低 79.75 日元/美元之后，快速上升，最后日元在 1998 年 8 月最高见到 147.50 日元/美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元。而市场参与者却一路卖出美元，买进日元。投资者损失惨重。

那么，是不是在所有的情况下，大多数人的看法都是错误的呢？答案是否定的。而且，正确的时候要多过不正确的时候。在趋势发展的过程中，大多数人的观点是正确的，但是，在市场形成的顶部或底部，大多数人的观点是错误的。

因此，在应用逆向思维的时候，一定要注意时效性。什么时候该用，什么时候不该用，应该非常清楚，“时间要素”是最难把握的关键因素。

在采用某种相反意见时，注意逆向思维原则的时间超前性。也就是说，我们逆向思维的看法，通常要大大超前于一般人的想法。这是因为趋势的转变其过程通常是非常缓慢的，需要一定的时间，只有时间才能证明逆向思维的正确性。

一旦养成逆向思维的习惯，你就不会再被旧的习惯所摆布，你将变得非常客观，同时你将发现，你正确的概率会越来越高。

10. 抢反弹或寻找市场高、低点的错误心理

我发现很多投资者入市技巧有问题。他们总喜欢逆势运作，昨天涨了很多或跌了很多，一定会有个回调吧？这就是他们的入市理由。

在这种情况下，如果有好的资金管理，我想也不至于有什么大的损失。反之，没有资金管理，那将是非常可怕的行为。一旦市场延续原来的趋势继续运行，你的损失是不可避免的。你的情绪将随着你的资产的减少而发生变化，不知不觉中消极的心态就会控制你的大脑。

寻找市场的低点和高点，不是专业交易员考虑的内容。我们从来不允许我们的交易员追求在最低点买进，在最高点卖出。我们做交易就是去寻找尽量安全的点位，最低点和最高点只有过后才能被确认。而在最低点和最高点时入市，往往是逆市而为，是不安全的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 控制成功

一旦找到成功的交易计划，就必须时刻提醒自己注意避免走向失败之前的两种情绪——贪婪和傲慢。最初的成功，是你走向最后成功的最大障碍。你完全迷失在自己的成功中，自认为不需要任何规范，你是在玩弄市场，最后市场会把你一棒子打死。

对于交易员来说，如何控制成功也是一大难题。最好的办法就是坚持自己的交易原则，让交易更机械一些，让自律规则伴随你一生。

12. 交易心理与情绪控制

所有人都被两种力量所左右——理智与情感，成功的关键就是要避免情感因素对理智判断的左右。被情感所左右的投资者会时而害怕，时而贪心，时而怀疑，时而又得意洋洋，这些都是理智和客观思考交易的大敌。根据你惯用的交易系统制定出最适合的交易策略，严格遵守资金管理规则，让你的操作远离情绪的波动。投资获利的前提是你必须控制自身的情绪变化。

13. 处理好分析交易的你和做交易的你的关系

许多投资者都同时具有两个自我——积极自我和消极自我。积极的自我与市场一致，再难处理的问题也能迎刃而解。而消极的自我却经常与市场方向相反，忽视止损的概念，长时间持有亏损的头寸，过早退出盈利的头寸。

分析交易的你和做交易的你其实不是同一个人。分析交易是在静态下作出的，而做交易的过程是动态的。一旦市场发生大的波动，或是交易过程中出现了亏损，转变就立刻发生了。这时，交易者会从自我出发看待市场，考虑亏损的数值、自己的尊严和名声等。这时的你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实已经不是你自己了，你已经不在交易状态了，亏损和失败成了你永远的朋友。市场波动是交易者两个自我之间相互转变的触发器。

三、成功交易经验谈

1. 每个人都有机会成为最后的成功者

在股票、期货和外汇交易市场上，投资者成功的比例很低。你会经常听到的说法是“100个投资者，95个都是失败者”。实际情况就是这样，真理永远掌握在少数人手里，这就是交易市场的特点。它是根据投资者智力和能力对社会财富进行重新再分配的一个过程。市场就是两个方向，看错方向的投资者把资金转移给看对方向的投资者，你没有必要知道最后你转移给谁，这个工作是结算公司或结算银行的工作。

是不是投入股票、期货和外汇市场，就一定亏损呢？那不一定。因为，市场的所有参与者的机会各半，人人平等。期货和外汇交易，实际上是一种零和游戏，有人买入或卖出，必须有人卖出或买入，才能完成交易（不考虑交易费用）。市场本身并不产生价值，参与零和游戏的亏损总额一定等于盈利总额（见图10－7）。

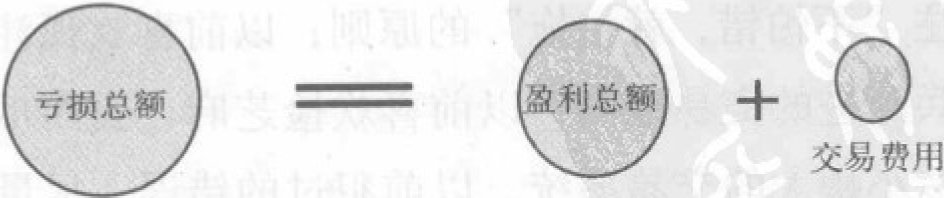


图10－7 市场亏损、盈利与交易费用的关系

参与交易，每个人都有机会，亏损和盈利的概率各为50%，没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁是必定是输的，也没有谁是一定是赢的。只要你努力学习，总结成功和失败的原因，从中找出一些规律性的东西，在实际交易过程中，尽量避免以前所犯的错误，经过一段时间的交易，建立起适合自己性格特点的交易方法，你也一定能够站到胜利者的队伍当中。

2. 交易日志

解决交易心理的第一个措施就是记录下所有的交易日志，记下做交易时的所有信息。

交易日志可以找出交易过程中的问题，可以利用这些问题来帮助你转变交易方式。交易日志非常重要，它可以清楚地告诉你交易情况，使你认识自己，要不定期地对交易过程进行总结，回顾过去的交易情况，进行系统的分析，找出成功和失败的原因。

交易日志的重点不在于记录你的亏损或盈利，更重要的是观察你是否每次交易都执行了自己的交易计划，是否忠实于自己的交易计划。另外，可以系统地总结之前的交易过程，从中发现问题。只要努力学习，克服交易中的出现的问题，积累成功的经验，吸取失败的教训，从中找出规律性的东西，在市场分析方法和资金管理方面不断改进，真正做到亏小赚大，那最后的成功一定在向你招手。

在进行总结的时候，一定要做到对症下药。以前是逆势交易的，以后就改变交易理念，顺势交易；以前是错了不认错，坚持死守的，以后就要记住“不怕错，就怕拖”的原则；以前喜欢孤注一掷的，以后就采取分兵渐进的交易原则；以前喜欢捡芝麻、丢西瓜的，以后就想办法完成亏小赚大的交易系统。以前犯过的错误，尽量在以后的交易中避免再次犯错。

如果对以前的亏损不作具体的分析，不敢勇敢地去面对，产生忧虑甚至转变为恐惧，从此敬而远之，这不是吸取经验教训的正确态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科学地检讨过去的问题，才是一种正确的积极的心态。作为交易员，要有“在哪里跌倒，就在哪里爬起来的”勇气和毅力。

“失败是成功之母”。只要对以前的亏损加以检讨，找出问题所在，从中吸取经验教训，摸索出几条实战经验，加强自律精神，站到胜利者的队伍是早晚的事。

3. 错误的经验法则

许多交易者用自己创造出的经验法则来进行交易，并且被牢牢地局限在这些不完美的先验结论中。人们习惯于固守错误的先验结论，即使他们早已发现了这些东西是错误的，也无济于事。这也就是为什么如果用先验结论来主导交易，就不容易改变错误的操作方法。在交易过程中，只有在遭受极大的损失之后，才会考虑是否改变自己的交易模式。对待每个人的经验，我有两点看法：

（1）一定要不断地学习，拒绝接受新的和科学的投资理念——特别是反面的观点——是走向成功的最大的障碍。

（2）理想的交易模型必须源自于自己亲身的经历，而不能凭空想象，同时要有一定的时间（5~8年）来验证，也就是说在此期间能够达到每年稳定的获利能力。检验你的交易模型的最好的方法就是从事实际的交易，在交易过程中不断地修正和完善自己的交易系统。

4. 没有可以确保100%盈利的交易软件

很多投资者经过多年的投资，一直不能在市场上获利，不能客观地面对在交易过程中的亏损，为此，想在市场上找一套可以保证他获利的交易软件。实际上，我们是找不到100%盈利的交易软件的，如果你能够找到，那这个市场也就不存在了。试想，研究出100%可以赚钱的工具的人，他会把它公布于众，让市场上所有的人都赚钱，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁赔钱呢？

我们讲过，市场有三种趋势：上升趋势、下降趋势和横向整理。三种趋势各自在市场中所占周期比例接近1/3。横向整理是很多交易软件难以克服的难题，一旦市场进入无趋势的整理阶段，交易软件就会表现得非常拙劣，此时采用系统交易的人将遭受较大的亏损。

软件开发商在推销他们的系统软件的时候，是不会在无趋势的状态下给你演示的，他们会选择某一段大的上升或下降趋势演示给你看，成功的概率本身就很高，即便是你没有任何软件帮助的情况下顺势交易，照样可以获得不错的盈利空间，其实跟软件没有直接的关系。其实，在大牛市背景下，所有的股票都有上涨的机会，只是市场需要轮转坐庄，有先涨和后涨之分罢了。

试想，假如A股市场从2008年1月1日开始长达2年的下跌走势，如果这个假设成立的话，是不是所有的交易软件都将失灵？如果花钱去买个软件，想单纯依靠某些软件在我国的证券市场上挣钱，几乎是不可能的，不要相信广告上的不实宣传，如果有100%可以确保盈利的交易软件，那软件提供者为什么不自己投资买卖股票？我知道很多编写软件的人或股市评论员自己是不买股票的。

在市场上推销的有些交易软件，是在推销一个概念，只不过是一种骗术罢了。举个真实的例子，某公司正在推销自己多年花费巨资开发的一套交易软件，据说非常适合外汇期货和股票指数期货交易。公司首先锁定了100位想买交易软件的投资者，为了证明预测系统的准确性，让100位客户在未来2周内可以免费使用这套交易软件。实际上公司已经将100位客户根据客户IP地址分成了两个区——东部和西部区域，每日随机通知其中的50位投资者买入，另外50位投资者被确定为卖出。经过2周后，不论行情如何发展，每日至少有50个人所得到的预测的准确率是100%正确，这50个人可能因此而深信这套交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易系统，将公司的软件奉为“神秘软件”，将每月租金源源不断地汇入公司的现金账户，这些客户同时也是公司很好的广告推销员。而当日亏损的会员客户，因为之前也有过盈利的时候，短时间不会对软件产生怀疑，只是希望下次交易能够成功，同样会将每月租金源源不断地汇入公司的现金账户。这只是许多骗术之一。

请记住：投资者常常是骗子眼中的肥肉。所以，在你作出决定之前，一定要实事求是和客观分析，你绝对不可以认为人类将发现或已经发现“终结所有法则的一项准则”——也就是100%战胜市场的方法。否则，对它产生一种执著的态度，就会让你大失所望。

我并不是否定交易软件在交易过程中的作用，只是我要提醒投资者的是，交易软件只是专业交易员的辅助工具，它永远不可能替交易员完成他们每日的交易。

5. 选择模拟对象

业余交易者要想成功，想成为一名优秀的交易员，首先选择一些成功的交易员作为模拟对象。这时你可以详细观察他们的交易过程，然后模仿他们。

市场上不乏优秀的交易员，但他们的风格各有千秋，不见得都适合你，如果某位交易员的交易方式、资金管理方法、风险控制机制和交易心态都使你觉得很自然的话，其实，他就是你模仿的对象。

6. 不要过于迷信技术指标

一些技术指标本身没有什么错误，如果你根据移动平均线的突破、相对强弱指标的极限或其他分析方法中预先设置的策略来进行交易，那么你是不大可能找到成功的窍门的。

今天所使用的技术指标都是成功经验的总结，统计数据表明，技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术分析有效性是以概率形式出现的，不同技术指标适用范围在不同条件下是不同的。将各种指标生搬硬套牵强使用或者闭门造车自编自演的做法在技术分析中都是大忌。

我们许多投资者最终成为交易的失败者，其原因是他们大多不去学习科学的交易方法和技巧，而是今天学习张三，明天研究李四，再就是花费全部的精力去研究技术理论或交易系统，像什么江恩理论、波浪理论、技术指标等。我认为，即便是对技术分析方法掌握得非常精通，没有科学的交易技巧和过硬的心理素质训练，最终也会成为市场上的失败者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章
图表形态

技术分析的理论基础就是依据将来出现的任何一种图表形态都可以在过去的图表形态中找到，将来就是过去的历史重演。图 11－1 是欧元兑美元 2006 年 11 月 22 日至 2007 年 1 月 5 日 4 小时走势图，图 11－2是 2007 年 4 月 11 日至 2007 年 6 月 8 日 4 小时走势图。请读者仔细观察两个图的走势。

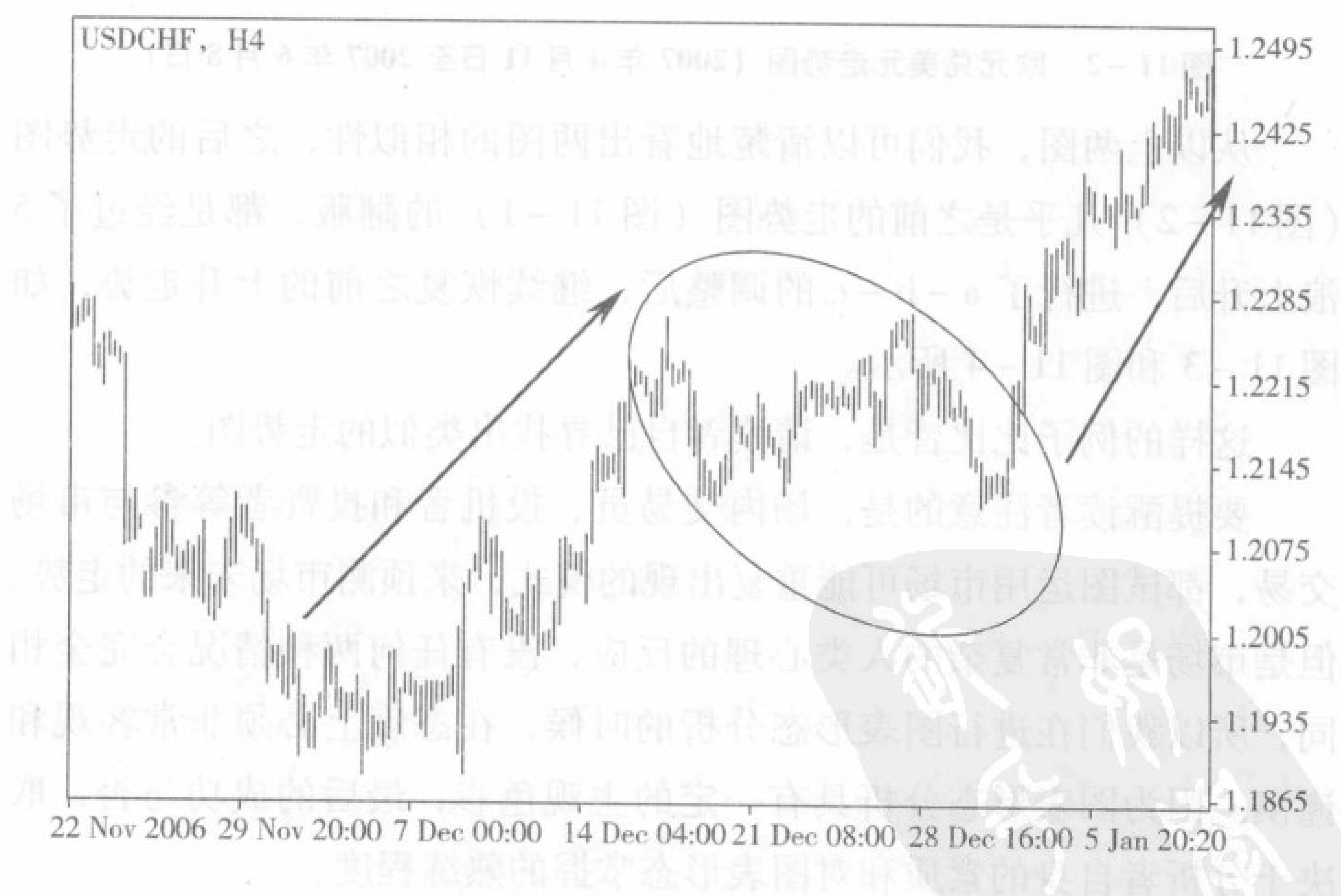


图 11－1　欧元兑美元走势图（2006 年 11 月 22 日至 2007 年 1 月 5 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

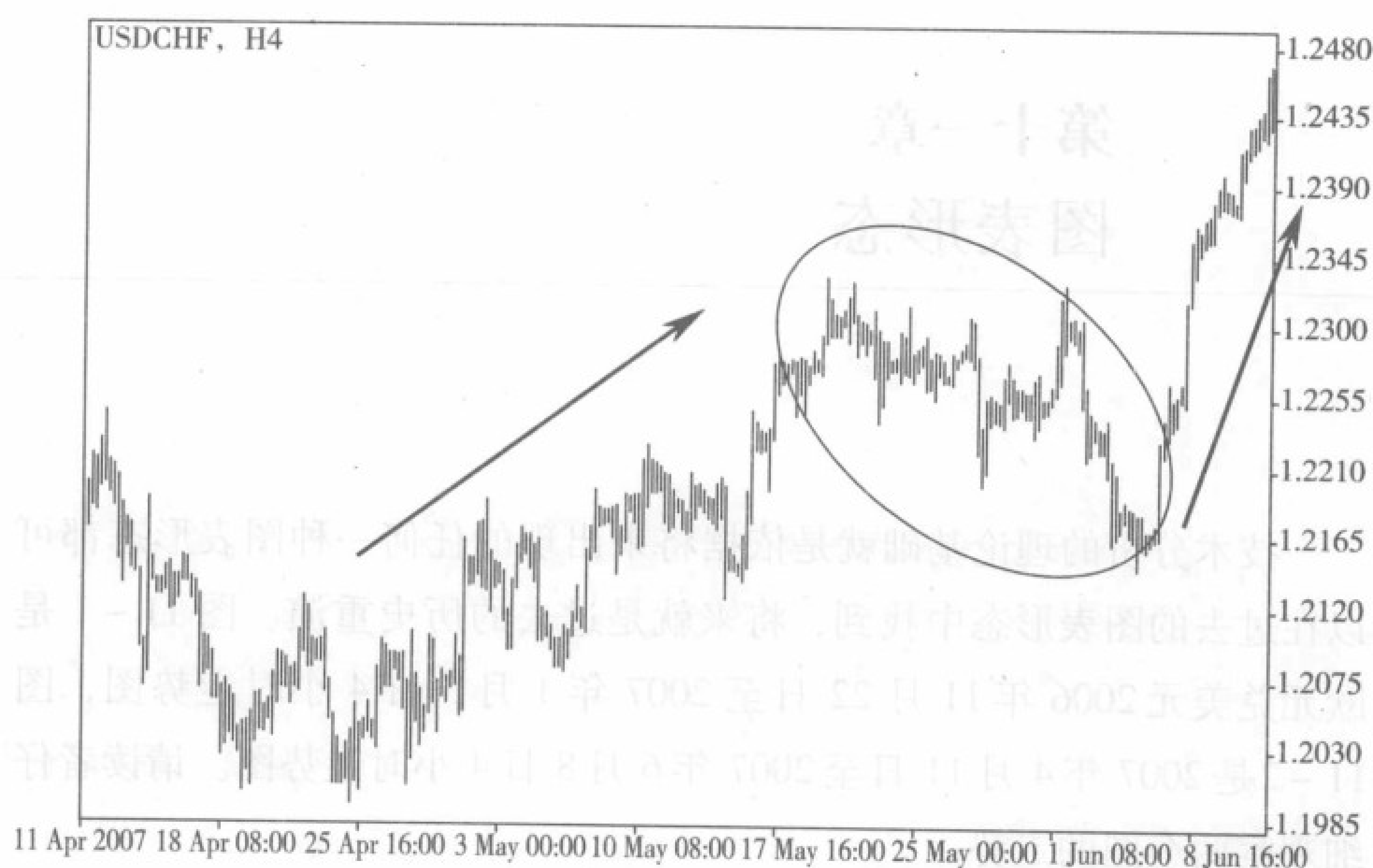


图 11－2 欧元兑美元走势图（2007 年 4 月 11 日至 2007 年 6 月 8 日）

从以上两图，我们可以清楚地看出两图的相似性，之后的走势图（图 11－2）几乎是之前的走势图（图 11－1）的翻版，都是经过了 5 浪上升后，进行了 a－b－c 的调整后，继续恢复之前的上升走势，如图 11－3 和图 11－4 所示。

这样的例子比比皆是，请读者自己寻找出类似的走势图。

要提醒读者注意的是，场内交易员、投机者和投资者等参与市场交易，都试图运用市场可能重复出现的模式，来预测市场未来的走势。但是市场是非常复杂的人类心理的反应，没有任何两种情况会完全相同，所以我们在进行图表形态分析的时候，在态度上必须非常客观和谨慎。因为图表形态分析具有一定的主观色彩，最后的成功与否，取决于分析者自身的素质和对图表形态掌握的熟练程度。

图标形态主要分为两类：反转形态和持续形态，下面我们分别介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

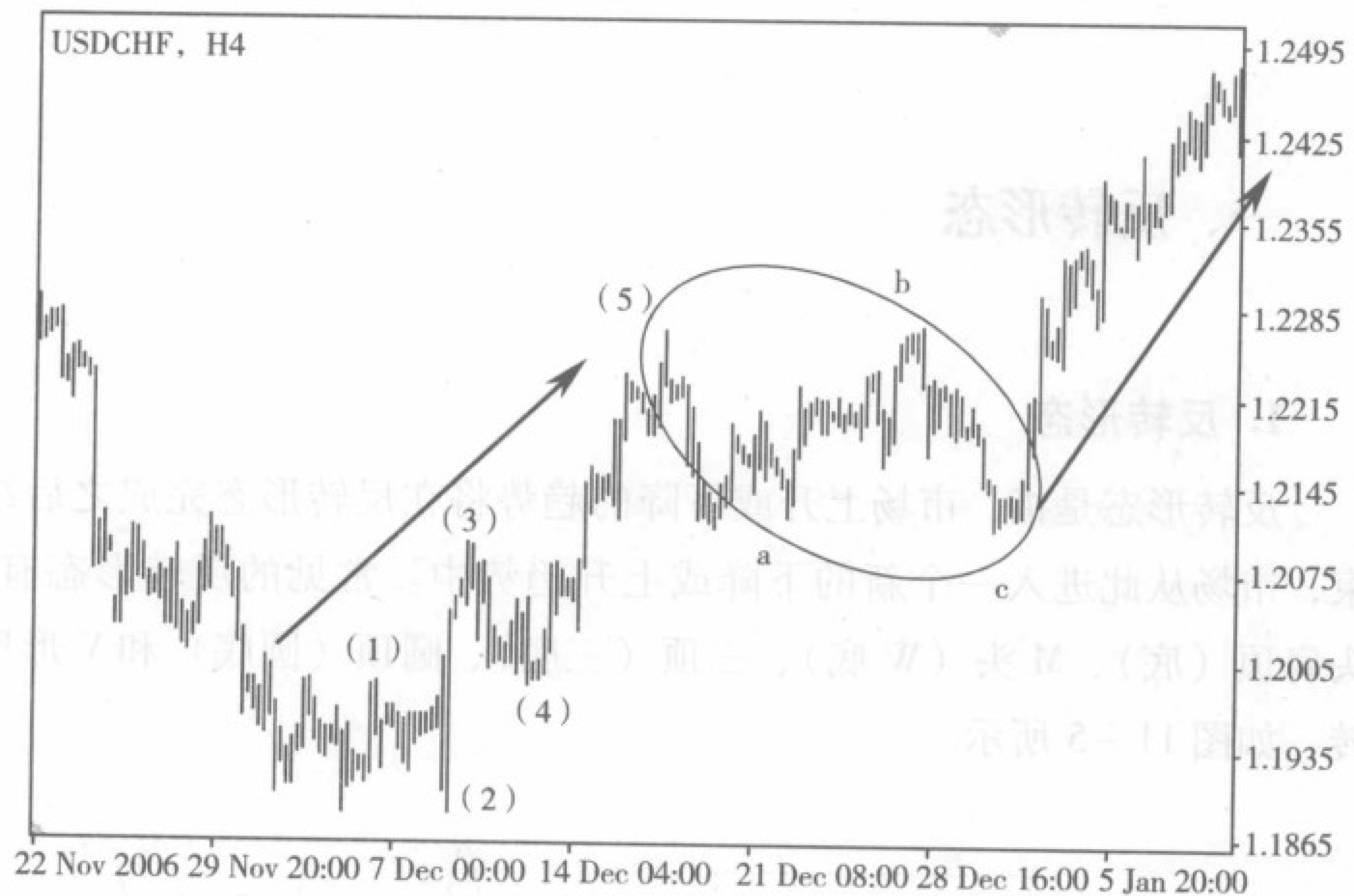


图 11－3　欧元兑美元走势图

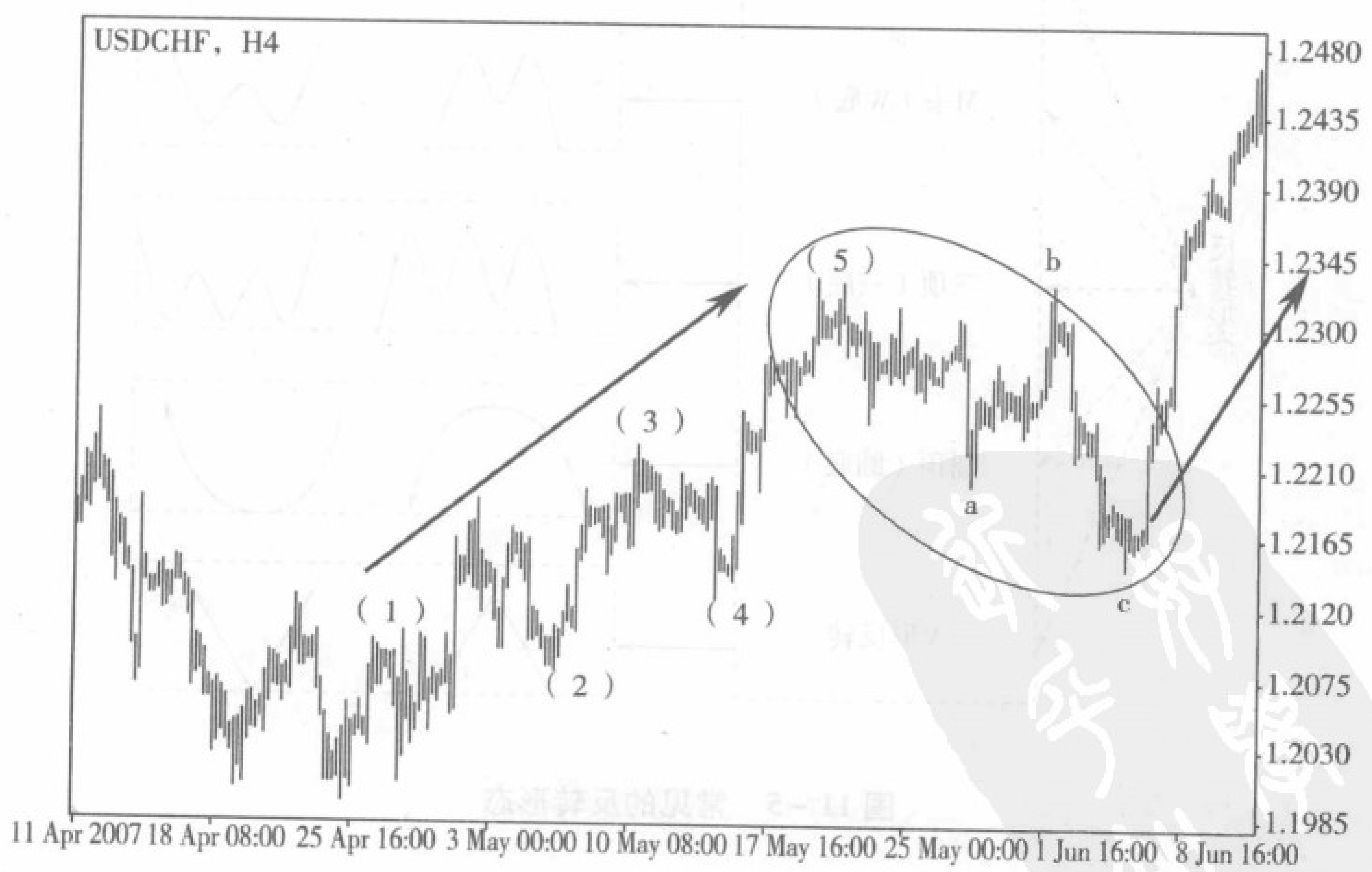


图 11－4　欧元兑美元走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、反转形态

1. 反转形态

反转形态是指，市场上升或下降的趋势将在反转形态完成之后结束，市场从此进入一个新的下降或上升趋势中。常见的反转形态有：头肩顶（底）、M头（W底）、三顶（三底）、圆顶（圆底）和V形反转，如图11－5所示。

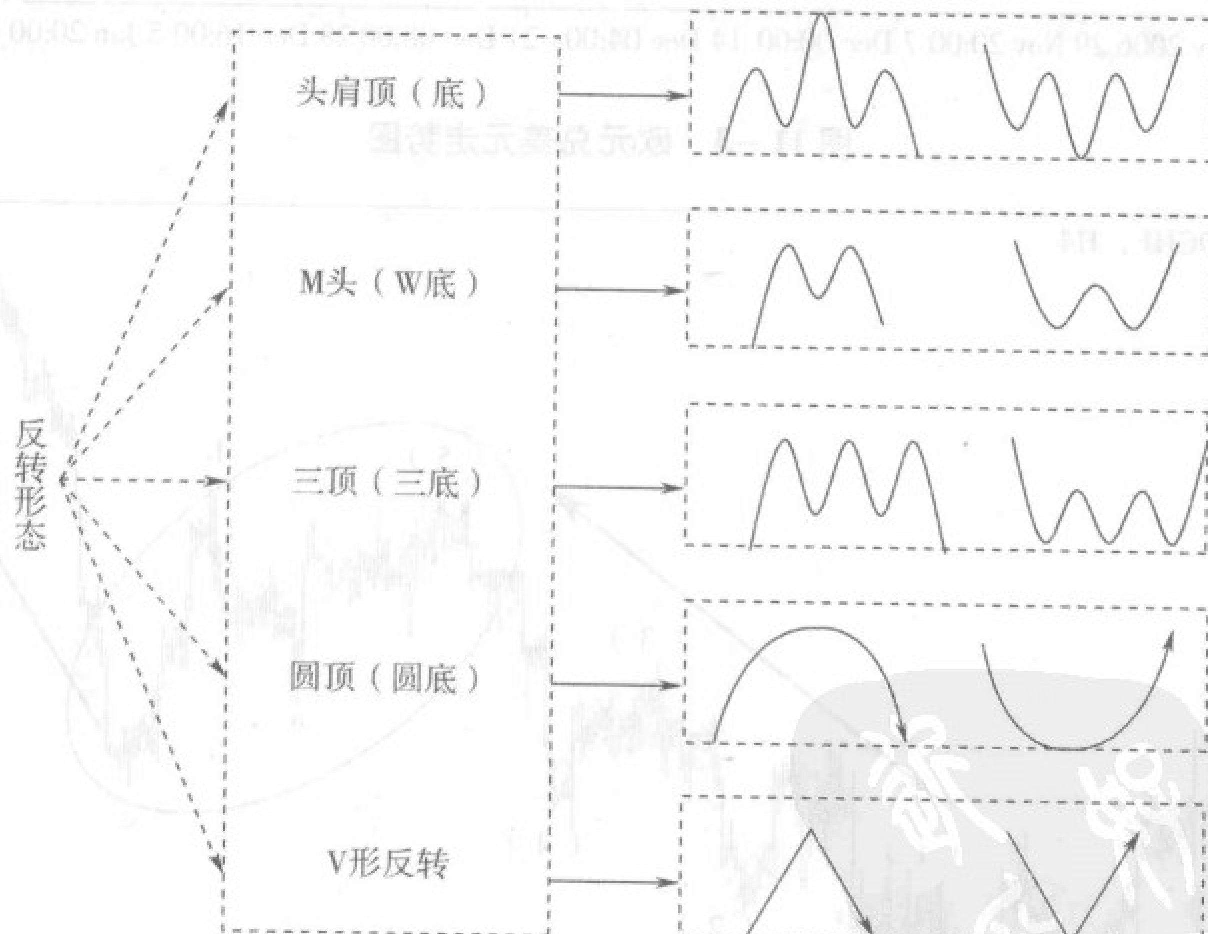


图11－5　常见的反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 反转形态出现的位置

在趋势交易法中，价格突破趋势线或拐点线之后，通常趋势线将反转形态分为两部分。反转形态通常出现在趋势线突破区域。

图 11－6 是头肩顶走势示意图，价格在突破上升趋势线和拐点线后，左肩和头已经形成，价格在接近分界点 A 后展开回升走势，形成右肩。趋势线将左肩和右肩分为两部分。头肩顶（底）为主要的反转形态，是最可信赖的，大多数反转形态是头肩顶（底）的变体。

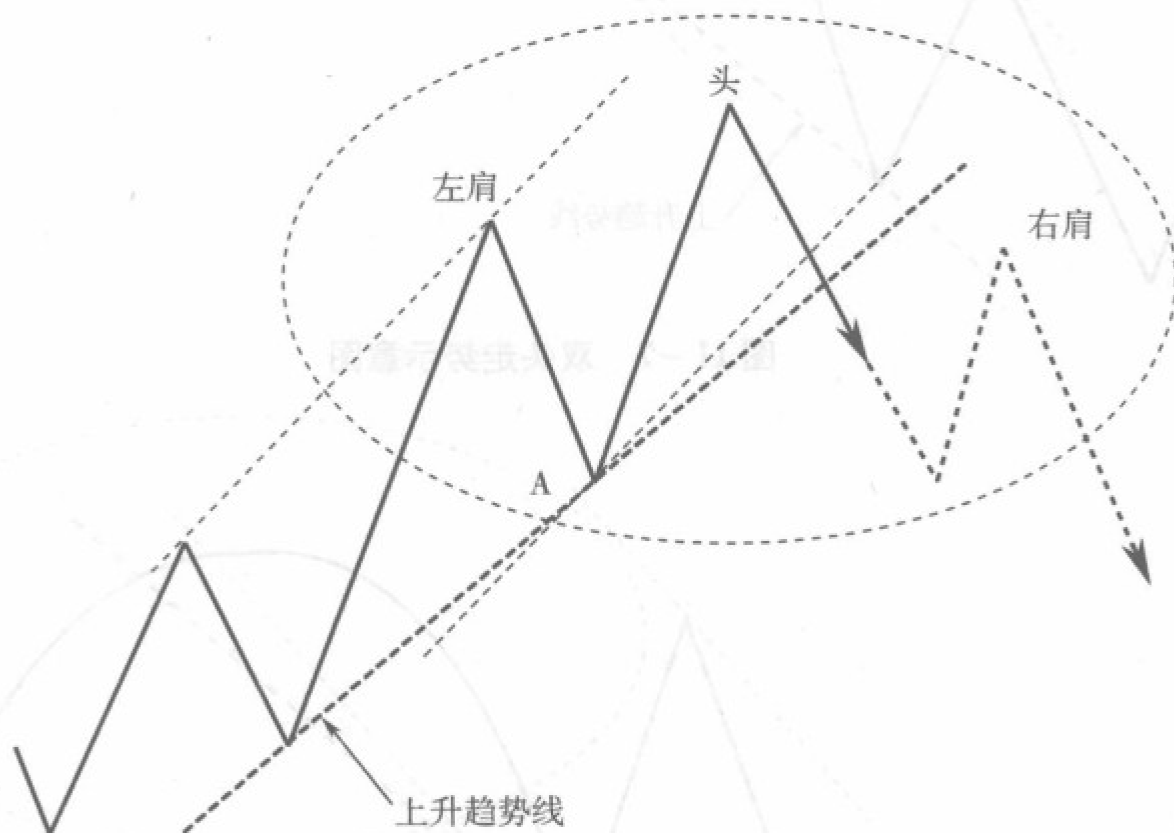


图 11－6 头肩顶走势示意图

图 11－7 是双头走势示意图。双头的形成，通常是在价格突破趋势线和拐点线后，快速反转回调，再次测试前期高点。价格突破趋势线和拐点线后，将两个头分为两部分。

图 11－8 是圆弧顶走势示意图。突破上升趋势线和拐点线后，将整个圆弧分为左右两部分。

下边我们以头肩顶为例，详细分解头肩顶的形成过程：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

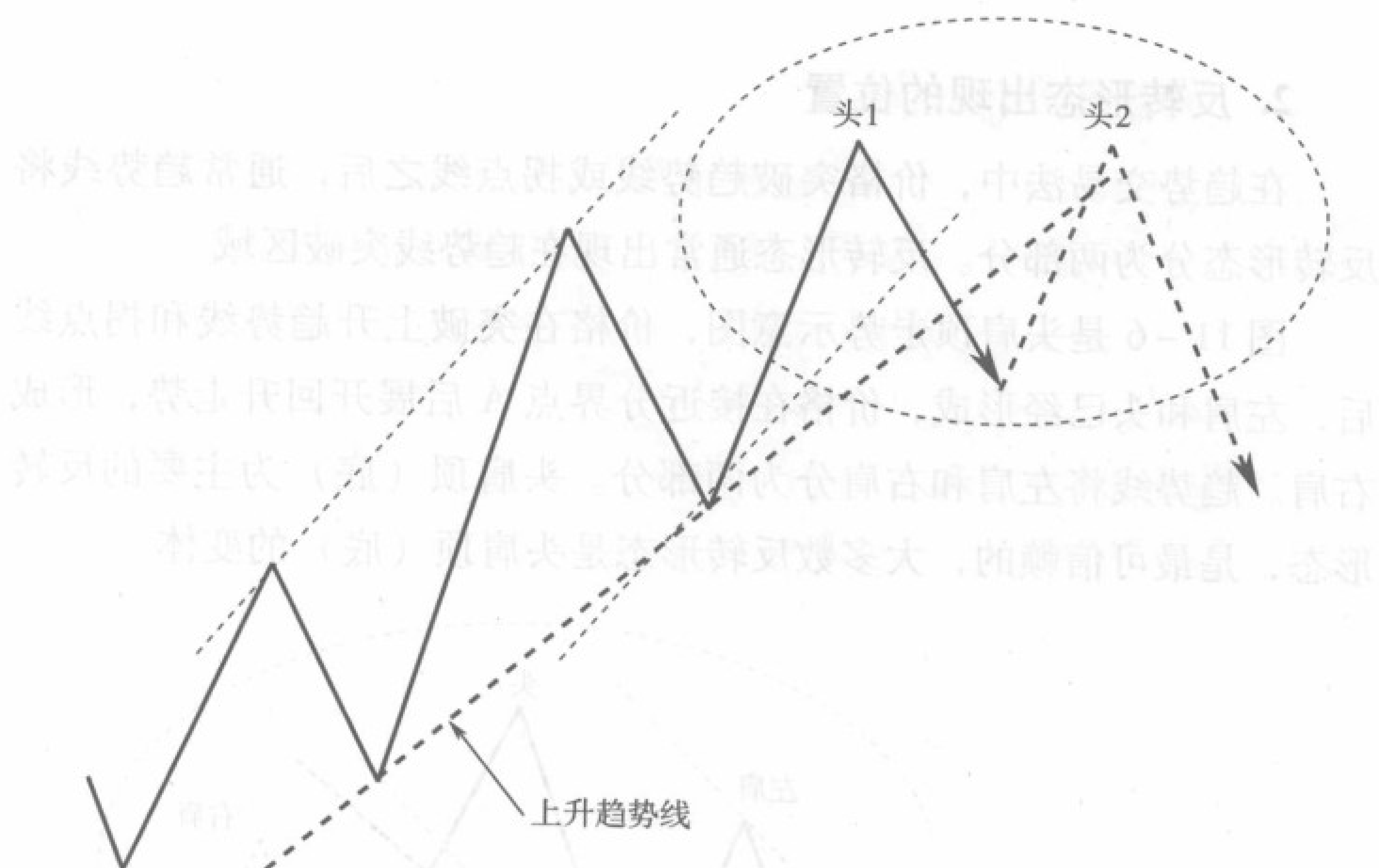


图 11－7 双头走势示意图

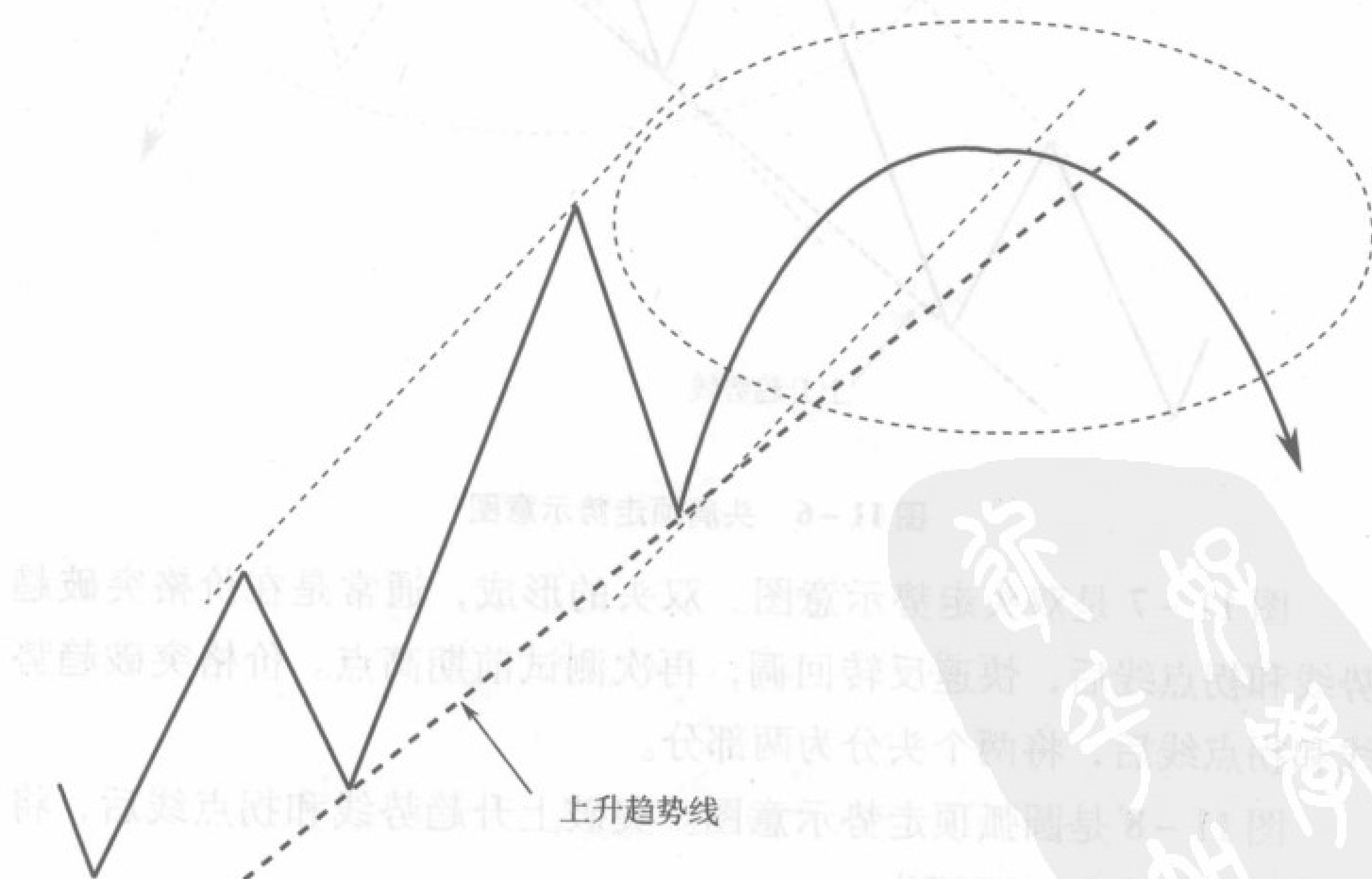


图 11－8 圆弧顶走势示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一阶段：头肩顶形成的第一个阶段是市场在上升趋势中突破了上升趋势线或拐点线，这是市场给出的第一个信号。如图 11－9 所示。

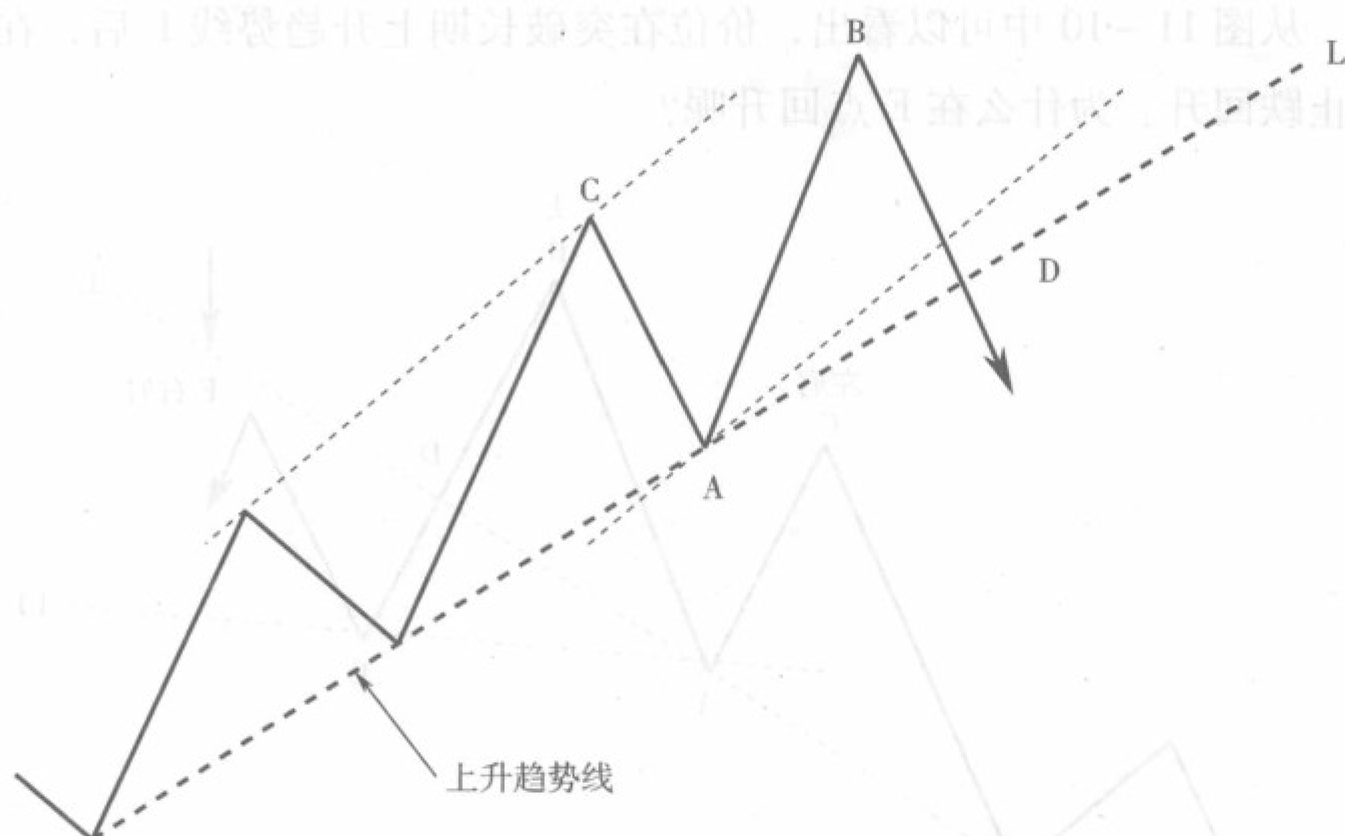


图 11－9 头肩顶形成的第一阶段

首先市场有一个大的上升趋势，这是确定未来有可能形成头肩顶反转形态的最重要条件，在趋势交易法中应用波浪理论的概念首先确定 B 点的理论位置（有关波浪理论的应用请参阅本书第七章“波浪理论在趋势交易法中的应用”）。

从图 11－9 中可以看出，价位已经在 D 点突破长期上升趋势线 L，此时，你就要在头脑中有这样一个概念，市场有可能在 B 点形成市场的顶部。之后通常有两种可能，一种情况是回调至 B 点高度区域，然后恢复下跌走势，形成双顶形态；另一种情况是回调至 C 点高度区域，然后恢复下跌走势，形成头肩顶。

如何判断以后是形成双顶，还是头肩顶呢？通常价格突破上升趋势线，而没有突破拐点线，市场恢复上升再次测试 B 点的机会较大；反之，如果价格不但突破了上升趋势线，而且也突破了拐点线，此时的回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调将在 C 点高度止步的概率较大，这是形成头肩顶的右肩的市场信号。

第二阶段：初步确立左肩、头和右肩。

从图 11－10 中可以看出，价位在突破长期上升趋势线 L 后，在 E 点止跌回升。为什么在 E 点回升呢？

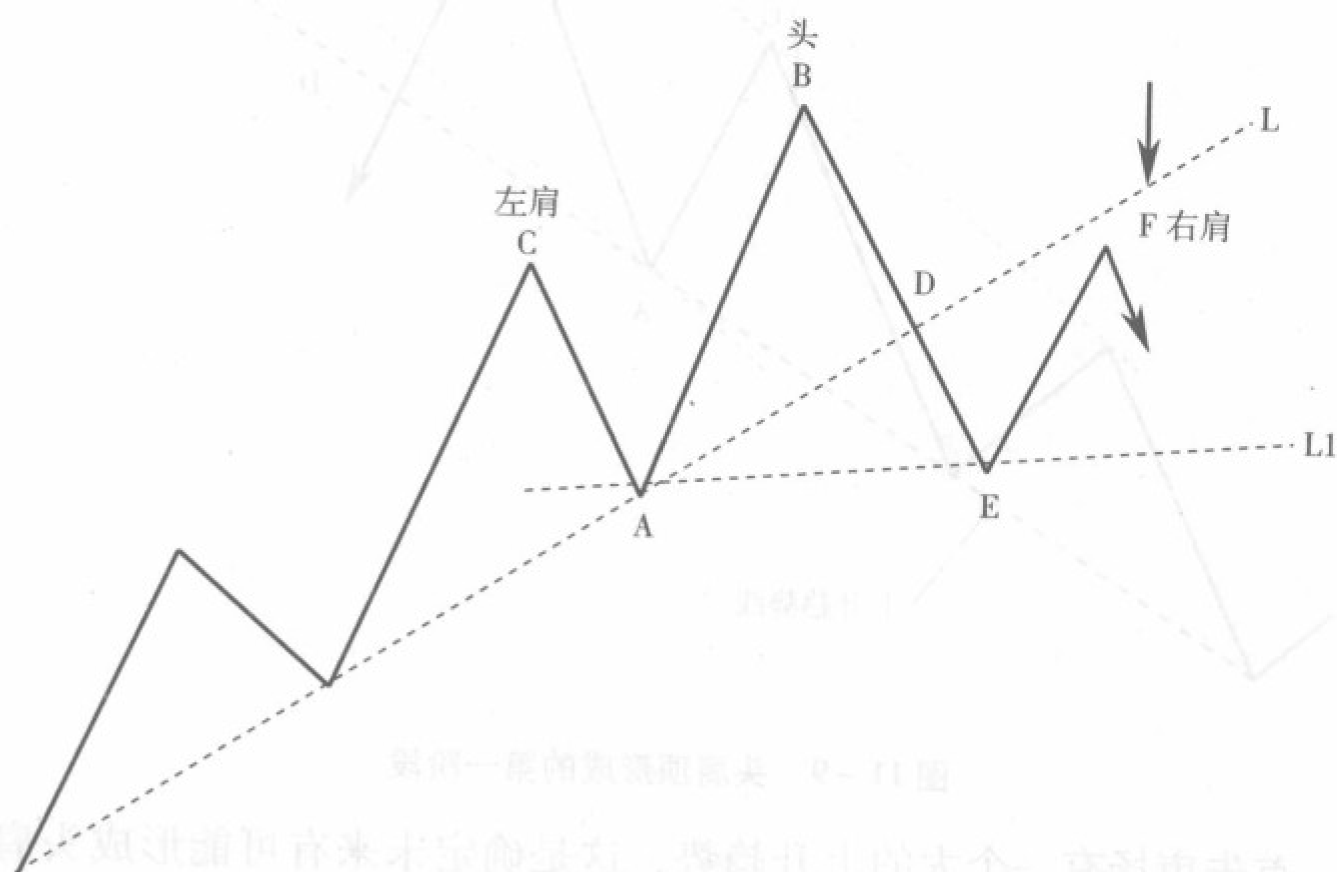


图 11－10　头肩顶形成的第二阶段

因为，在上升趋势中的走势特点是，运行中的后一浪的浪顶依次高于前一浪的浪顶；后一浪的浪底依次高于前一浪的浪底。虽然价位突破了长期上升趋势线 L，但是中长期的投资者的止损价位还是放在 A 点（趋势交易法中的分界点）之下，交易员通常是等待价位突破 A 点后，彻底改变之前对市场上升趋势的看法。所以，价位在接近 A 点区域，将有大量投机买盘进入市场（通常是日交易的投机者），新进入市场的看多交易员将买单的止损放在 A 点之下，利用小的止损，博取大的利润；之前卖空的大多数投资者将择机买入平仓获利了结。在价位接近 E 点时，买卖双方的力量逐渐发展成买方力量大于卖方力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量，价位上升就成为自然。买卖力量对比如图 11－11 所示。

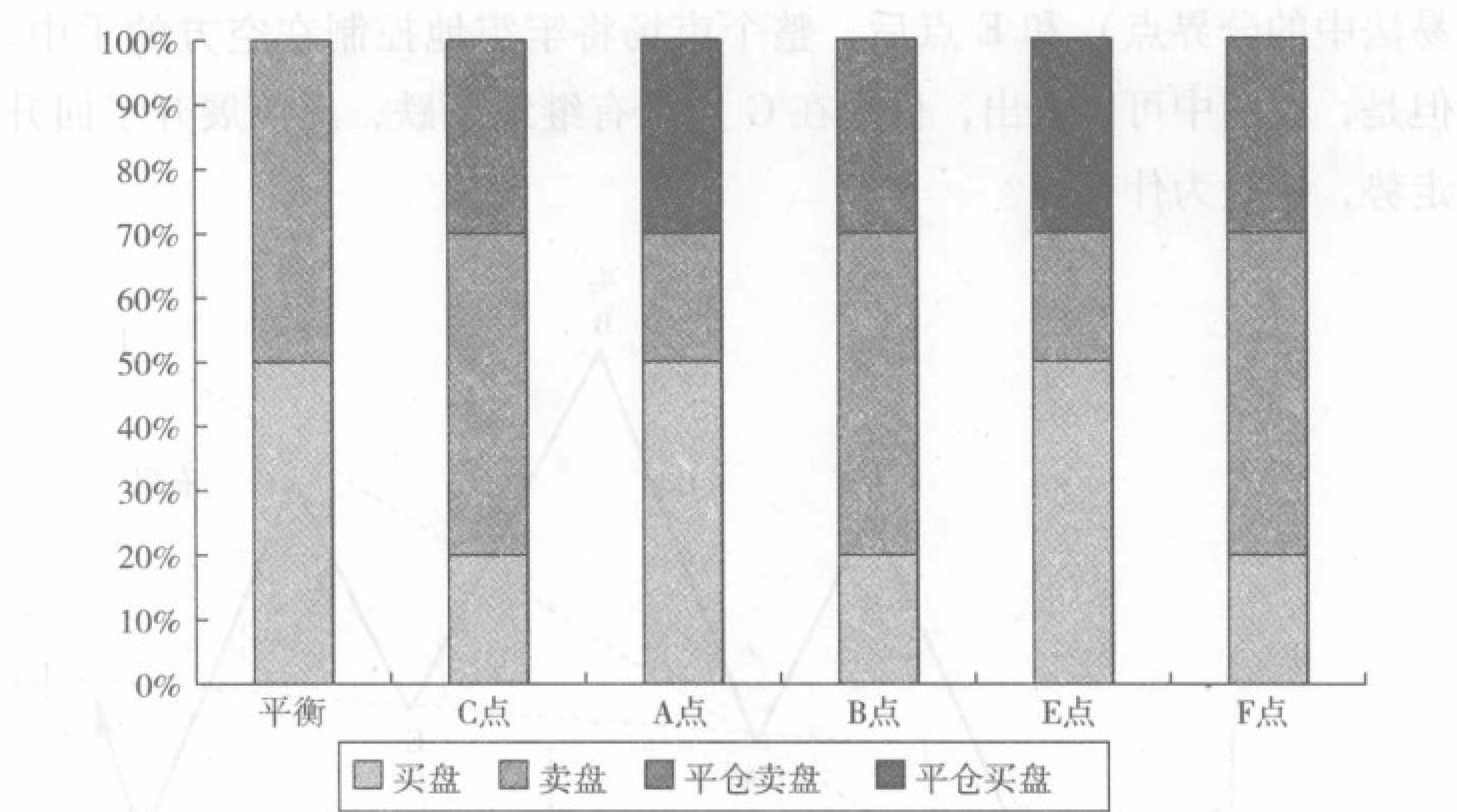


图 11－11　买卖力量的对比

在价位回升至与 C 点等高的 F 点附近时，买卖双方的力量对比又将发展为卖方大于买方。因为在价位回升至 F 点区域时，之前的买方将抓紧最后的卖出机会不计成本地卖出（F 点之下买入的投资者卖出获利平仓，F 点之上 B 点之下买入的投资者卖出止损出局）；之前卖方将追加卖出头寸，因为交易员可以很清楚地看到卖出止损的价位在 B 点之上。投机或投资的利润空间远远大于所承担的风险，买卖力量对比如图 11－11 所示。

由以上分析可以得出，价位在 F 点将快速下跌。此时，我们基本上可以确定出头肩顶的左肩 C 点，头 B 点和等待确认的右肩 F 点（价位突破颈线 L1）。头肩顶的雏形已经确认。

第三阶段：价位突破颈线，头肩顶形态成功确立。

图 11－12 中价位已经突破颈线 L1（左肩低点与右肩位置的连线），此时可以确定右肩 F 点成立，整个头肩顶形态形成，此时的右

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肩F点将是未来中长线卖出投资者的止损点。在价位突破B（趋势交易法中的分界点）和E点后，整个市场将牢牢地控制在空方的手中。但是，在图中可以看出，价位在G点没有继续下跌，反而展开了回升走势，这是为什么呢？

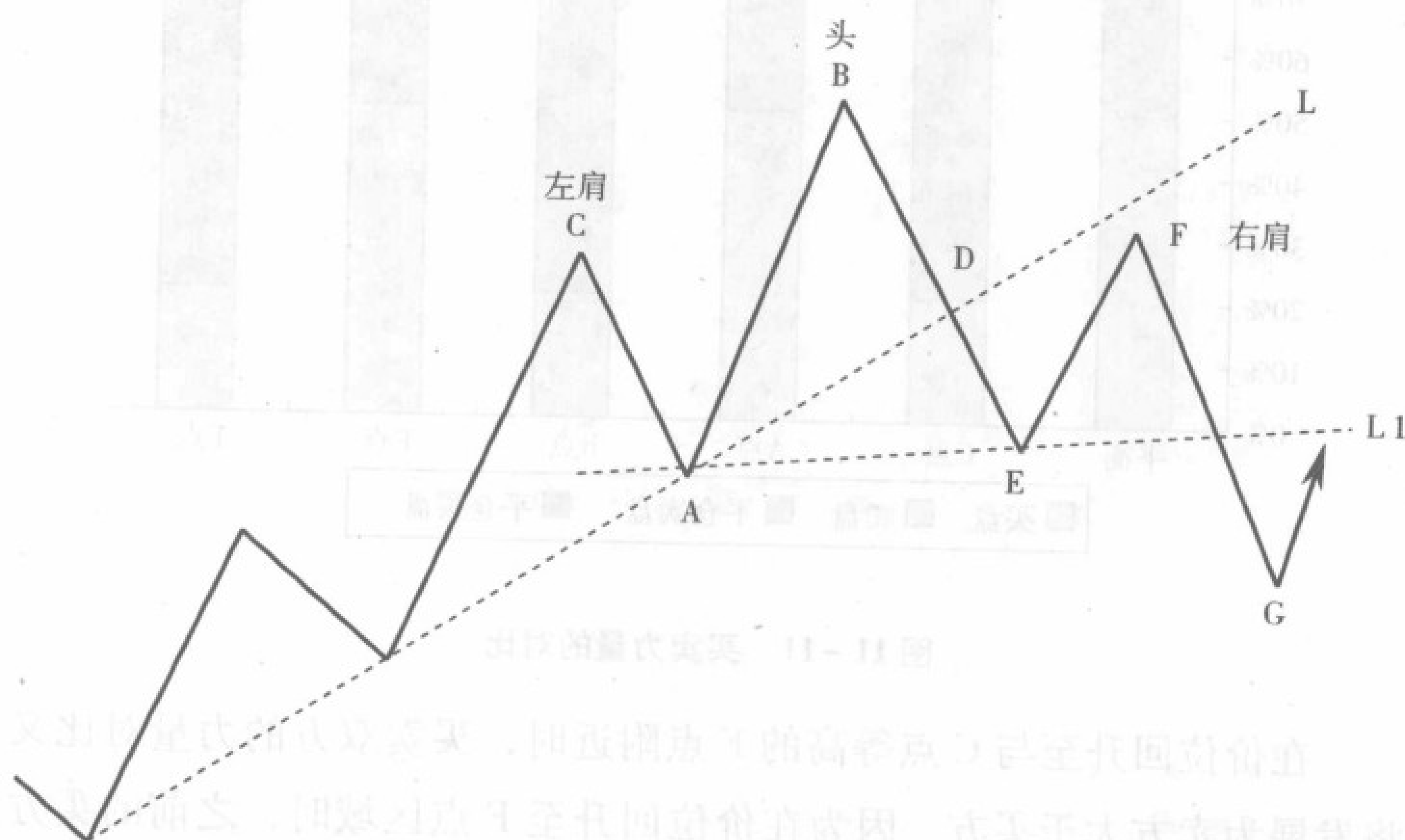


图11－12　头肩顶形成的第三阶段

我们首先分析多空双方力量的变化。在价位跌破A点和E点后，所有放在此区域的看多投资者的止损被触发，被止损后大多数交易员将离场观望，他们变为短时间内的中立者。而之前的空头投资者，他们大多在考虑何时平仓出局，将已有的丰厚利润“落袋为安”，他们实际上已经或即将成为市场的多头参与者，通过分析，在G点区域，实际上是多头占有优势，价位自然回升。这就是为什么我们普通投资者在看到头肩顶形态形成时，听到某些对头肩顶的评论之后，更坚信地卖出，之后马上处于亏损状态，进退两难的原因。

还有一个问题就是，G点是怎样确定出来的呢？此时判断G点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位置的方法很简单，就是之前我们讲到的拐点的方法——“要找下，先画上”。也就是说，要想确立下边的点，首先要找到上边的线。如图 11－13 所示，要想确立通道下边的 G 点，首先要确立上边的线——B 点与 F 点的连线，之后将 BF 线平行下移至 E 点，此时价位与移动的平行线的交汇点就是可能的反转点 G。

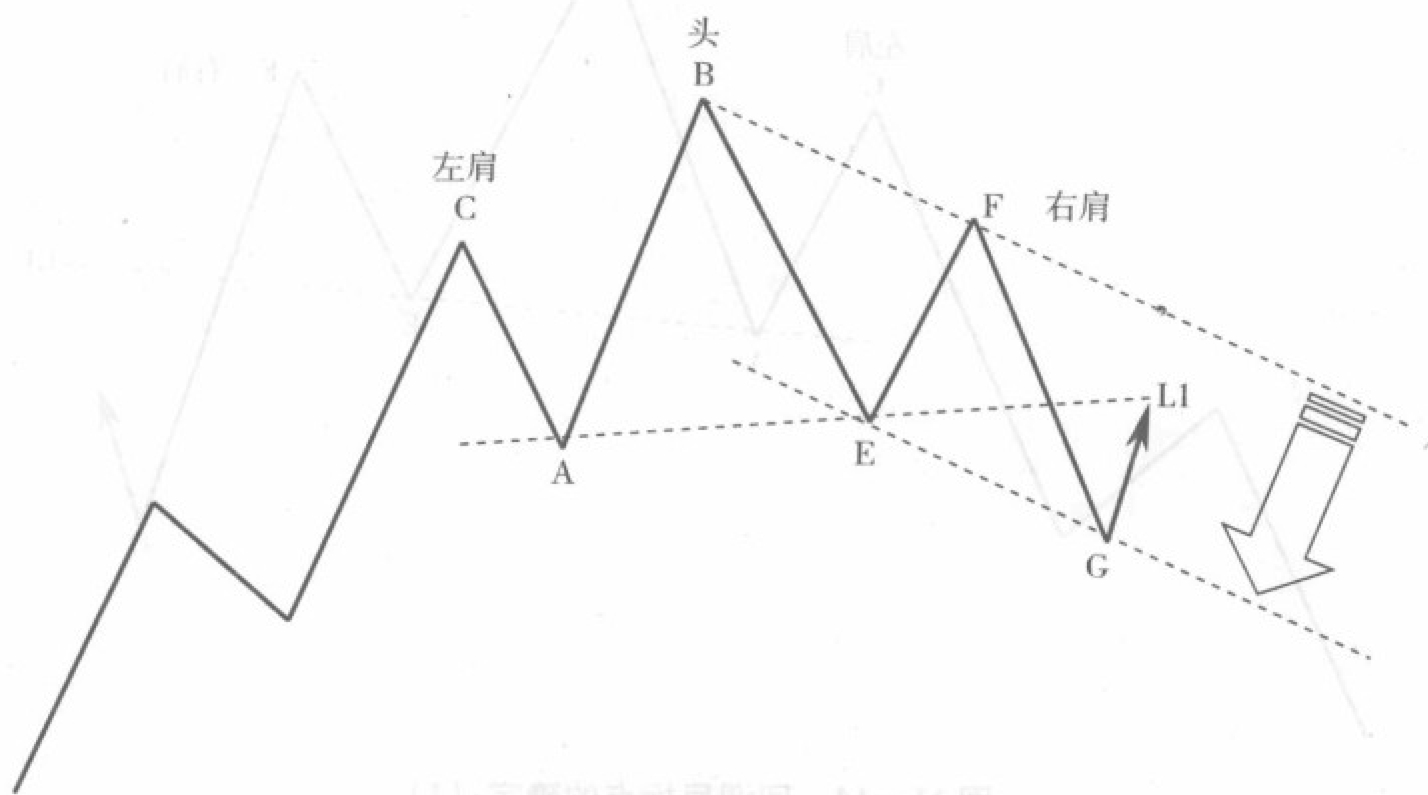


图 11－13 反转点的确定

第四阶段：回抽确认后，展开最后的下跌走势。

第四阶段主要是指市场确立完回抽的点位后，展开最后一浪的下跌走势。首先要解决的是，回抽的点位在什么地方？很多教科书中表示出的回抽确认点在颈线 L1 附近，这只是理论上的，实际情况不是这样，回升至 L1 颈线和回升至我们测定的回升的拐点 H 的概率各占 50%。H 点的位置在什么地方呢？

假定市场走势如图 11－14 所示，价位在 G 点遇到支撑后回升，此时要确定上升的目标，第一个目标就是我们理论中讲到的颈线的位置 L1；第二个目标就要我们按照确立拐点的方法——“要找上，先画

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下”。要确定上边回调的目标点H，首先要画出下边的线——E点和G点的连线，之后平行移动EG线至F点，就可以确立出H点的理论目标。如图11－15所示。

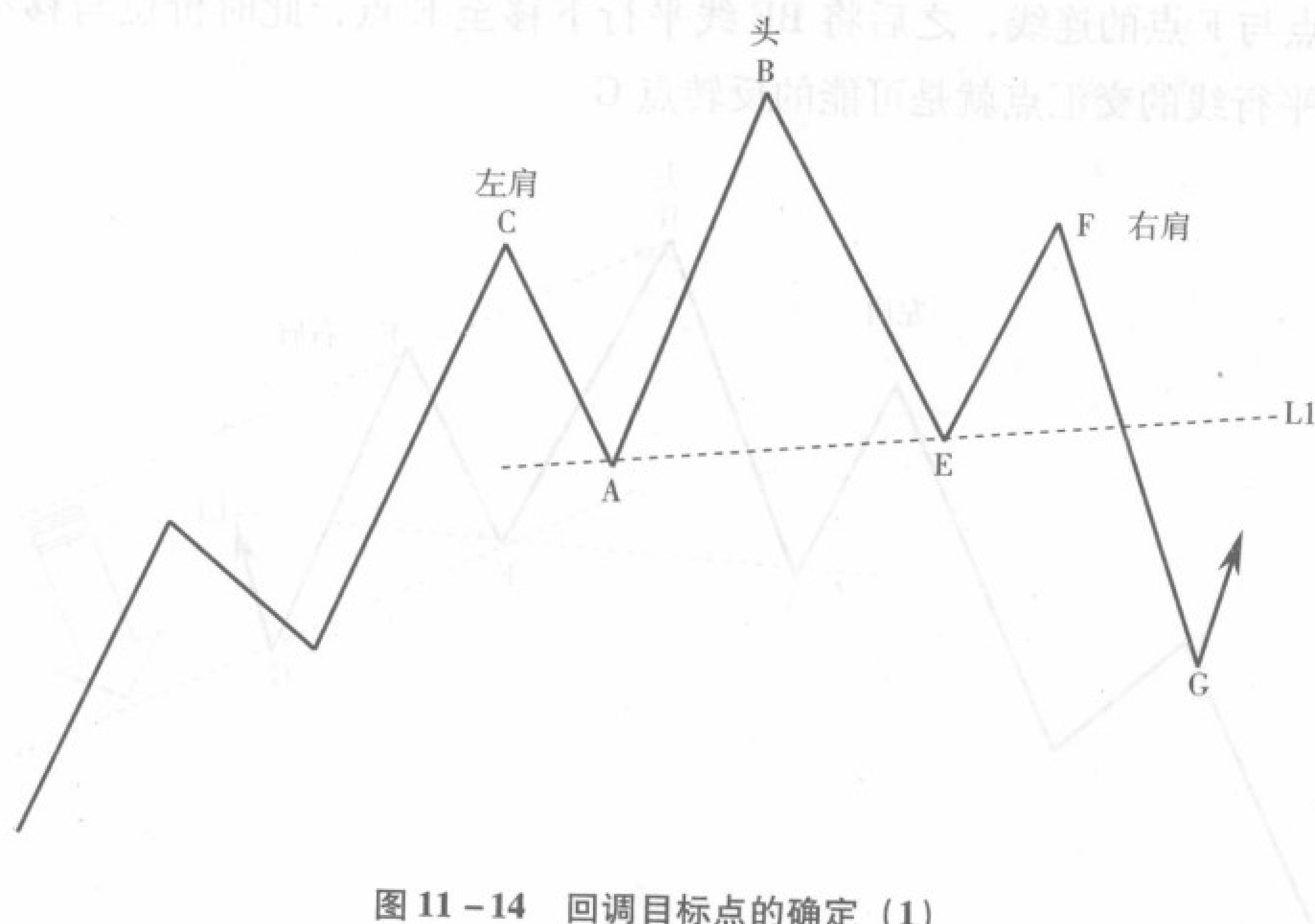


图11－14 回调目标点的确定（1）

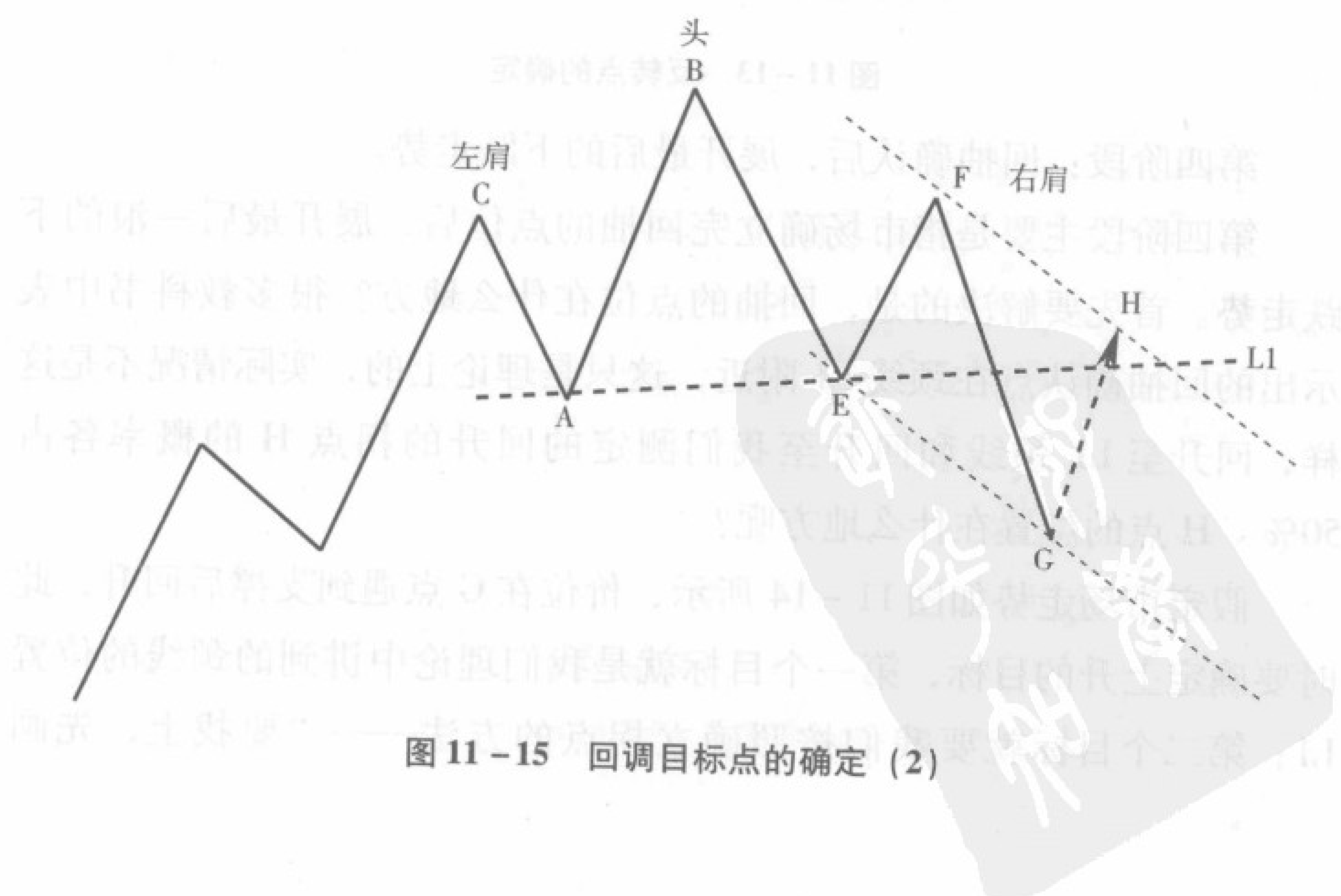


图11－15 回调目标点的确定（2）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在价位接近 H 点之后，市场上买卖力量的变化是这样的，之前的多头由于在价位跌破颈线后被止损，是他们彻底改变之前对市场走势的看法，在价位回升至 H 点之前，大多数交易员处于中立状态，但是一旦价位进入 H 点，他们就会毫不犹豫地进入市场卖出，转为空头。因为之前讲到 F 点是跌破颈线 L1 之后的止损点，交易员敢于在 H 点卖出，就是看到了止损点的位置 F 点，价格进入了投资或投机区域。

而之前的空头一部分已经在理论拐点 G 区域平仓出局，等待再次买入的时机。同样，H 点也是之前空头们理想的再次杀入的点。在这一时间相位上（H 区域），显然是卖方的力量要远远大于买方的力量，经验表明，此时的买方力量是最弱的，所以，在之后的下跌过程中，快速而且下跌力度大。

市场在 H 点形成顶部后，展开最后的下跌走势。那么，下跌的目标如何测量呢？也有两种方法，一是教科书中我们都熟悉的方法：头部点到颈线 L1 的垂直距离就是 H 点到下降目标点 I 点的理论目标。二是通道理论中“要找下，先画上”的方法。如图 11－16 所示，先画出 F 点和 H 点的连线，之后平行下移至 G 点，就可以得到下跌的理论最大目标点——I 点。

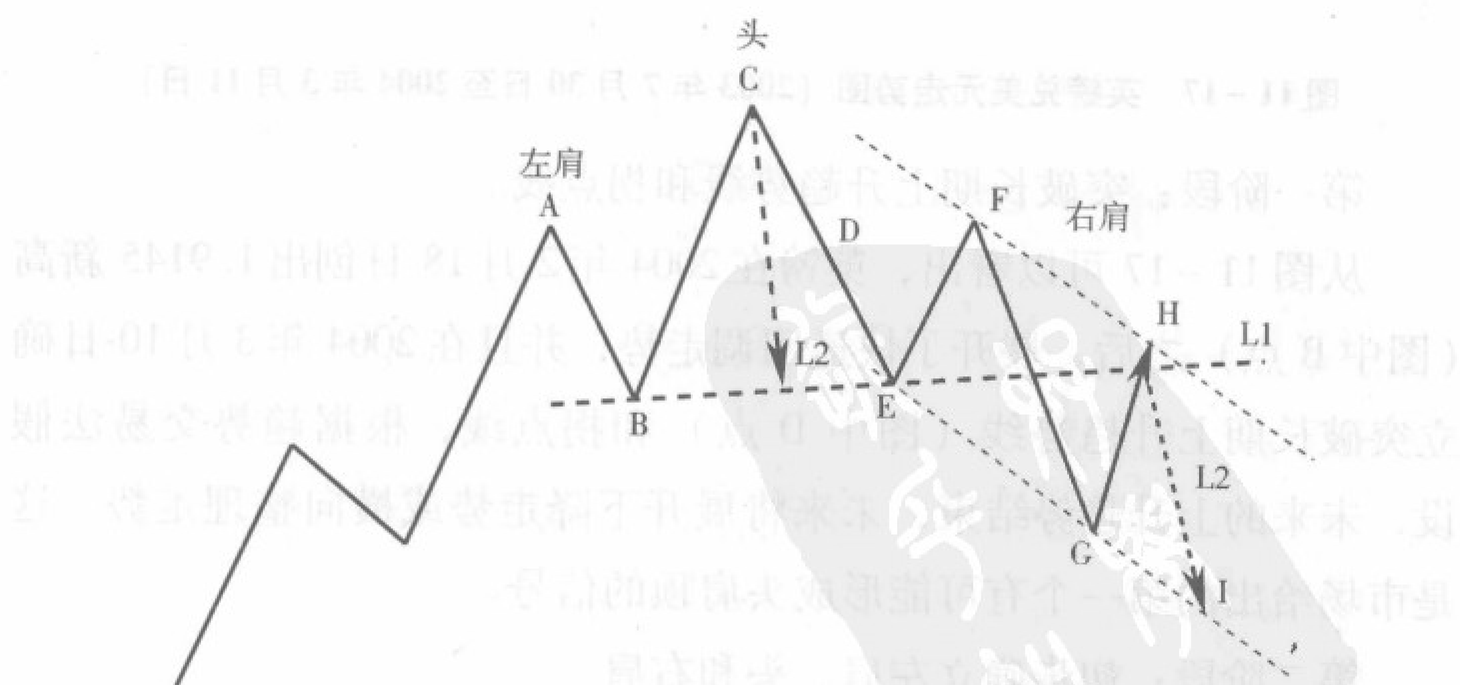


图 11－16 下降目标点的确定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至此，整个头肩顶形态完成。

3. 举例

下边我们举例详细讲解头肩顶形态的应用，图 11－17 为英镑兑美元 2003 年 7 月 30 日至 2004 年 3 月 11 日日 K 线走势图。



图 11－17 英镑兑美元走势图（2003 年 7 月 30 日至 2004 年 3 月 11 日）

第一阶段：突破长期上升趋势线和拐点线。

从图 11－17 可以看出，英镑在 2004 年 2 月 18 日创出 1.9145 新高（图中 B 点）之后，展开了快速回调走势，并且在 2004 年 3 月 10 日确立突破长期上升趋势线（图中 D 点）和拐点线，根据趋势交易法假设，未来的上升趋势结束，未来将展开下降走势或横向整理走势。这是市场给出的第一个有可能形成头肩顶的信号。

第二阶段：初步确立左肩、头和右肩。

从图 11－18 可以看出，英镑在接近 A 点（分界点）处出现反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹至大约 C 点平衡的高度，形成右肩（还需进一步确认）。此时，初步可以确立出理论的左肩 C 点、头 B 点。



图 11－18 初步确立右肩

第三阶段：价位突破颈线，头肩顶形态成功确立。

从图 11－19 可以看出，英镑在 2004 年 4 月 20 日第二次突破颈线，进一步确立了英镑的头肩顶形态。

那么突破颈线后，英镑下跌的理论目标如何测算呢？可以连接 B 点与 F 点的直线，将 B 点与 F 点的直线平行移动至 E 点，得到拐点线和拐点，就可以测算出英镑下跌的可能反转点。如图 11－20 所示。

第四阶段：回抽确认后，展开最后的下跌走势。

英镑下跌至 G 点后，进行回抽确认，回抽确认的 H 点通常在颈线附近或 E 点位置，如图 11－21 所示。

价格回抽确认后，继续之前的下跌走势，头肩顶形态已经非常清楚，如图 11－22 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

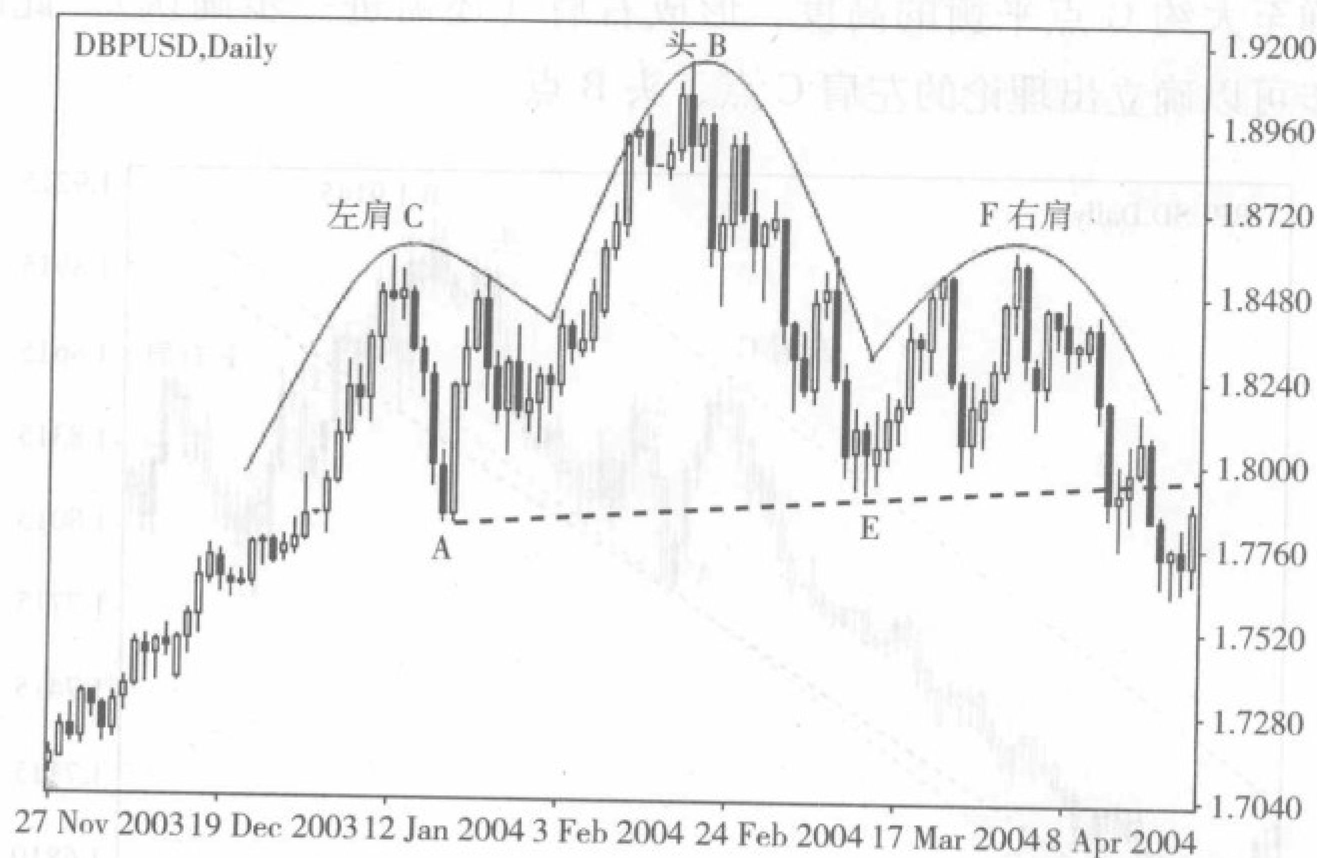


图 11－19 头肩顶形态成功确立



图 11－20 寻找拐点 G

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

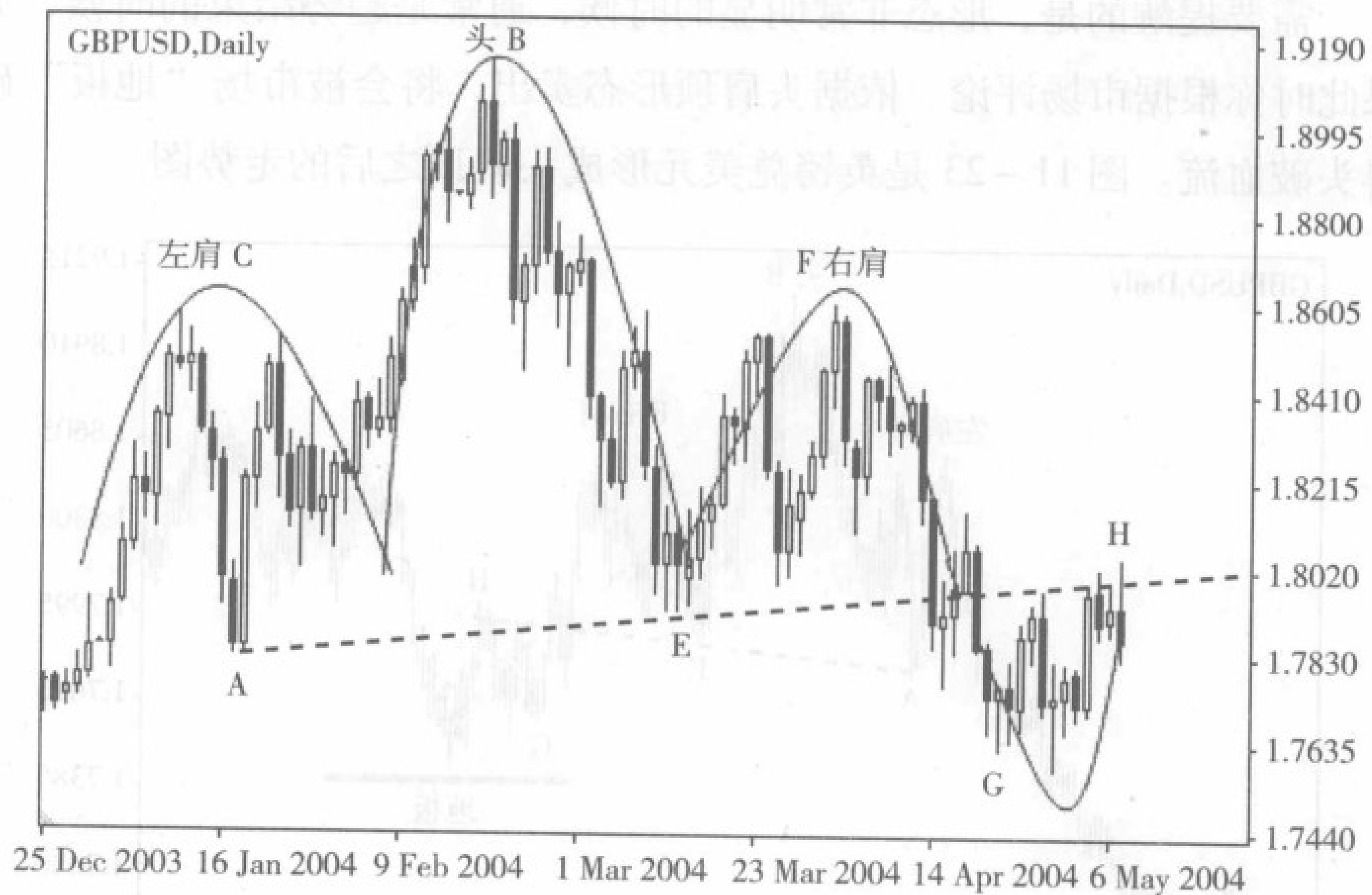


图 11－21 回抽确认后的走势



图 11－22 回抽确认后恢复下降走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要提醒的是，形态非常明显的时候，通常是趋势结束的时候，如果此时你根据市场评论、依据头肩顶形态卖出，将会被市场“地板”磕得头破血流。图 11－23 是英镑兑美元形成头肩顶之后的走势图。

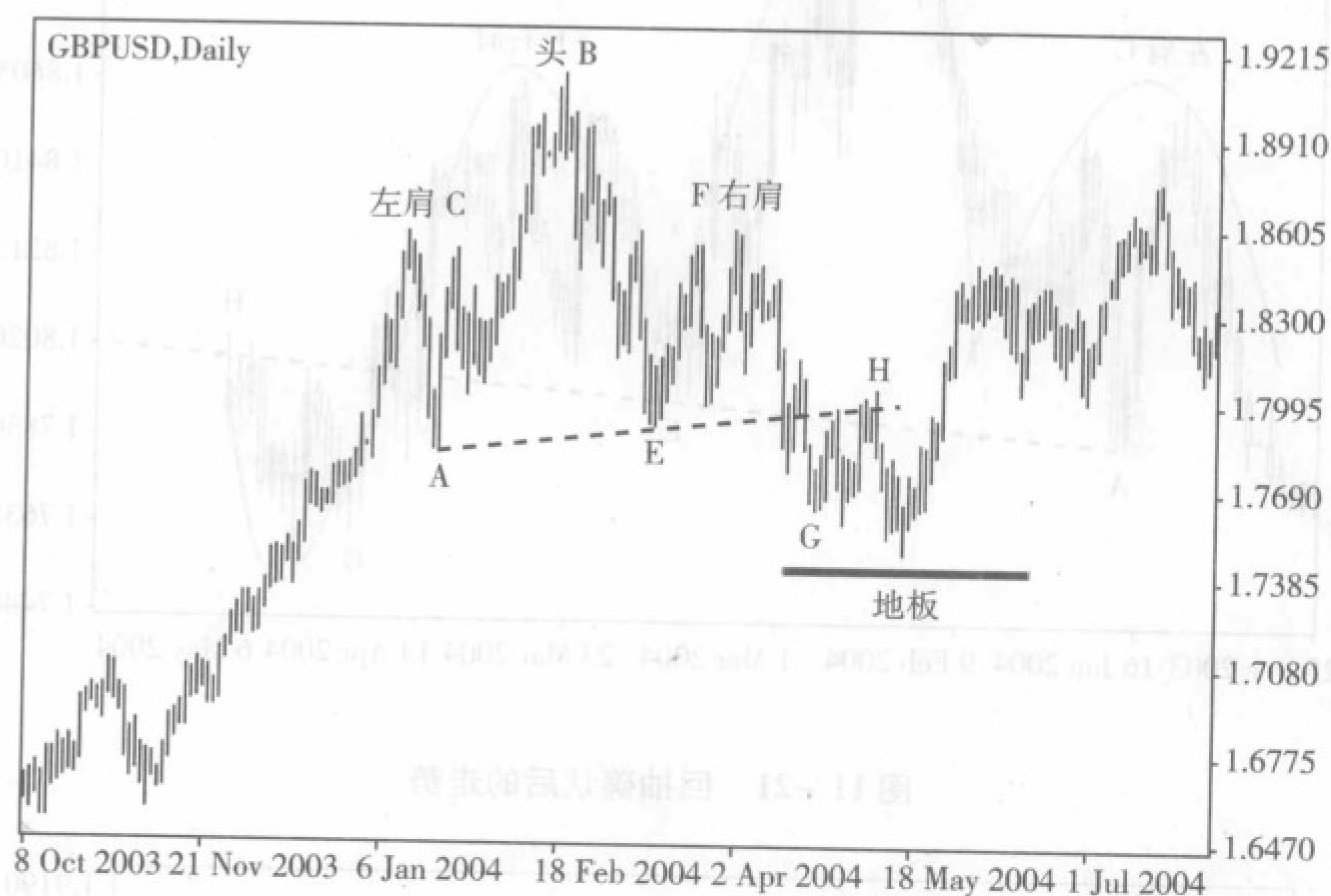


图 11－23　英镑兑美元形成头肩顶形态后下降趋势结束

二、持续形态

1. 持续形态

持续形态是指，市场在上升或下降趋势过程中，由于超买超卖等原因，进入短暂的休整期，经过充分的调整之后，市场继续原来的趋势发展。常见的持续形态有：三角形、扩张三角形、钻石形态、旗形和楔形，如图 11－24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

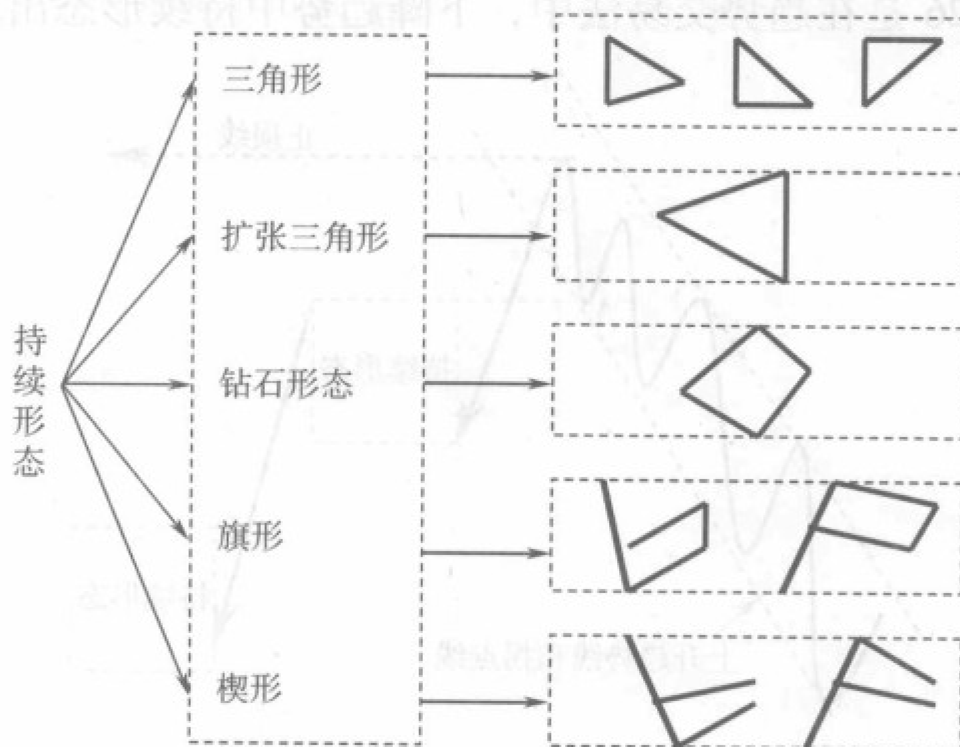


图 11－24 常见的持续形态

2. 持续形态出现的位置

持续形态是对主升浪（或主跌浪）的调整，也就是波浪理论中的调整浪，通常调整浪持续的时间长，形态复杂，是最难把握的阶段，处理不好，盈利就会很快葬送在这一阶段。

图 11－25 是在趋势交易法中，上升趋势中持续形态出现的位置。

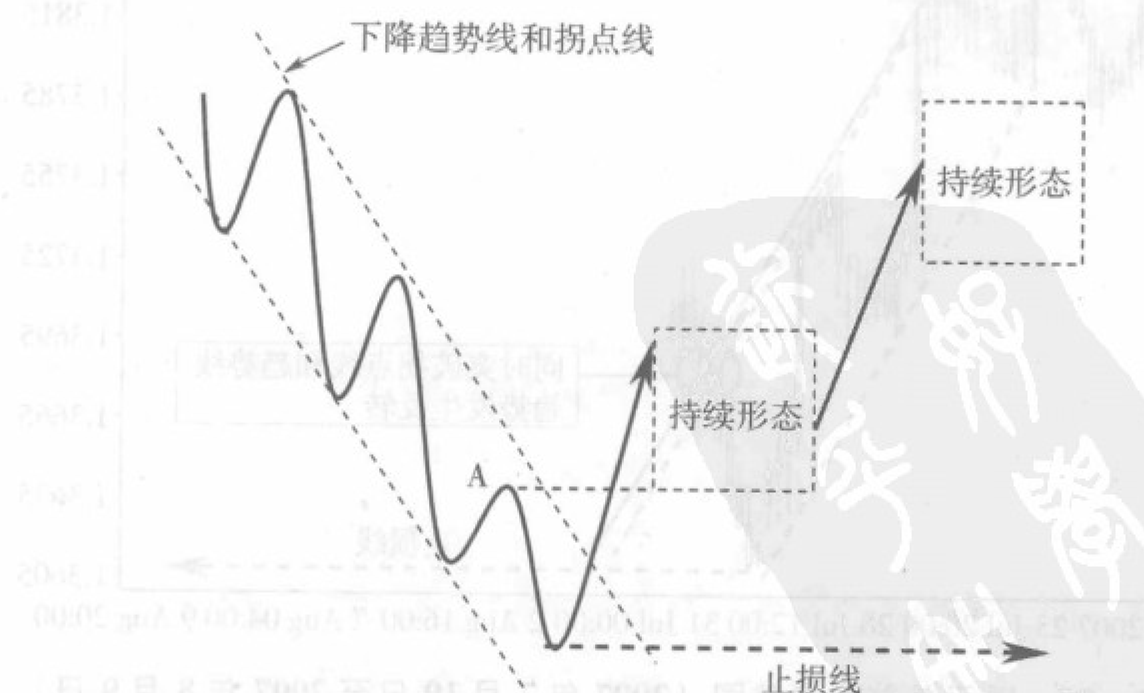


图 11－25 上升趋势中持续形态出现的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 11－26 是在趋势交易法中，下降趋势中持续形态出现的位置。

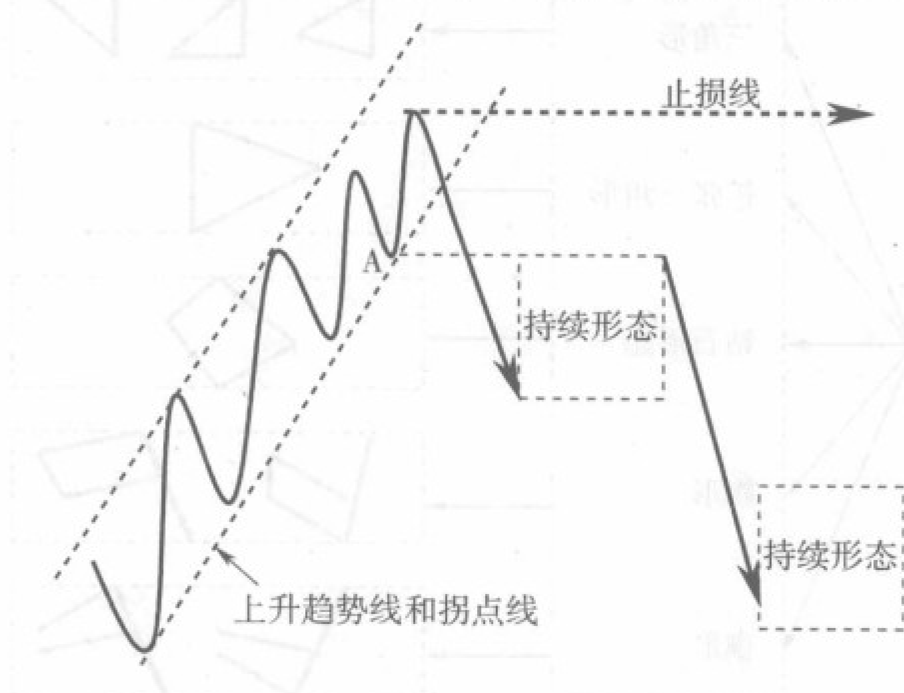


图 11－26　下降趋势中持续形态出现的位置

3. 举例

图 11－27 是欧元兑美元 2007 年 7 月 19 日至 2007 年 8 月 9 日 4 小时 K 线走势图。

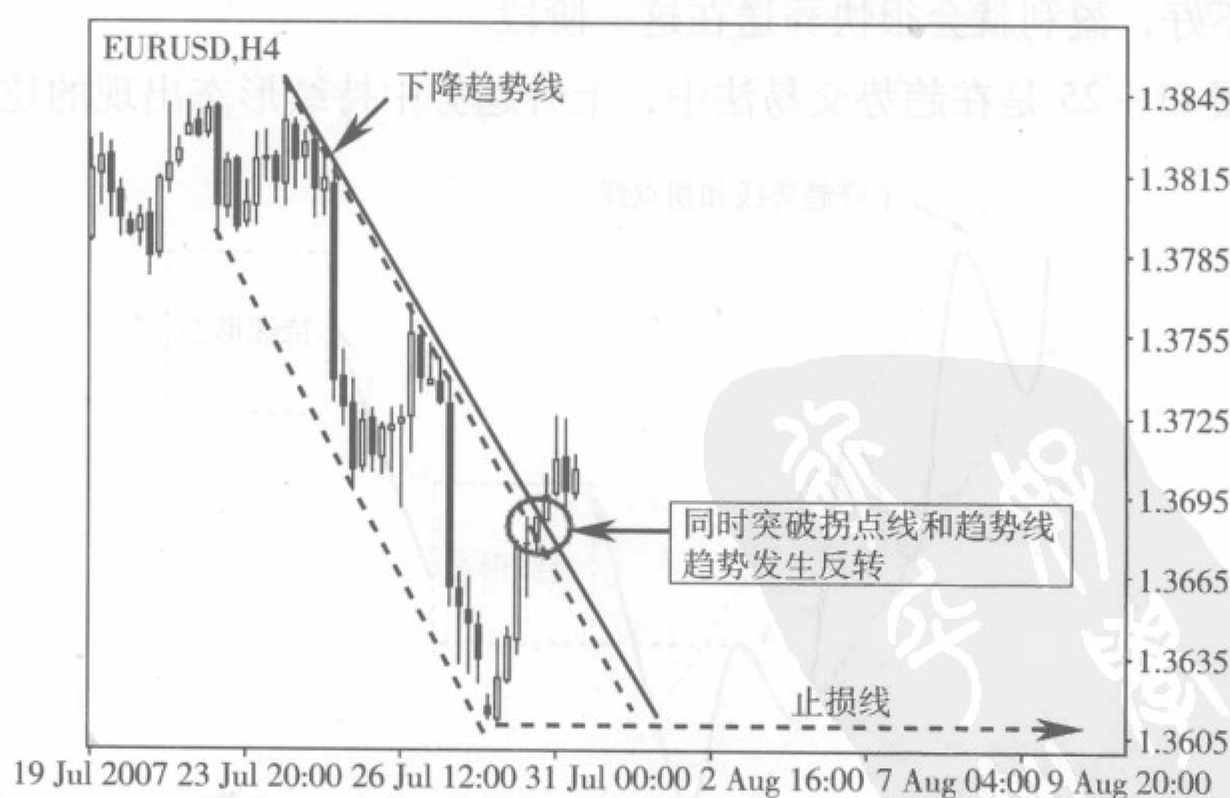


图 11－27　欧元兑美元走势图（2007 年 7 月 19 日至 2007 年 8 月 9 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 11－27 可以看出，欧元已经同时突破拐点线和下降趋势线，根据我们对趋势的假定，说明之前的下降趋势已经结束，未来将展开上升或横向整理走势。

由 K 线理论可知，价格形成反转形态，预计将展开回调走势，也就是将出现持续形态，可能形成的持续形态包括三角形、扩张三角形、钻石形态、旗形或楔形。

从图 11－28 可以看出，欧元兑美元之后形成三角形持续形态，根据三角形调整规则，目前完成 a－b－c－d，e 即将完成，并很快将突破，展开上升走势。图 11－29 是欧元兑美元之后的走势图。



图 11－28 欧元兑美元形成三角形持续形态

图 11－30 是美元兑瑞士法郎小时 K 线图走势，在突破下降趋势线后，展开一轮上升走势，经过持续形态旗形和三角形两次调整。

图 11－31 是上证指数 2006 年 5 月 12 日突破下降趋势线后，形成的三次调整，调整的持续形态分别为：扩张三角形、钻石形态和三角形。

有关其他持续形态，读者可以自己在之前的走势图中寻找，并做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 11－29 欧元兑美元走势图

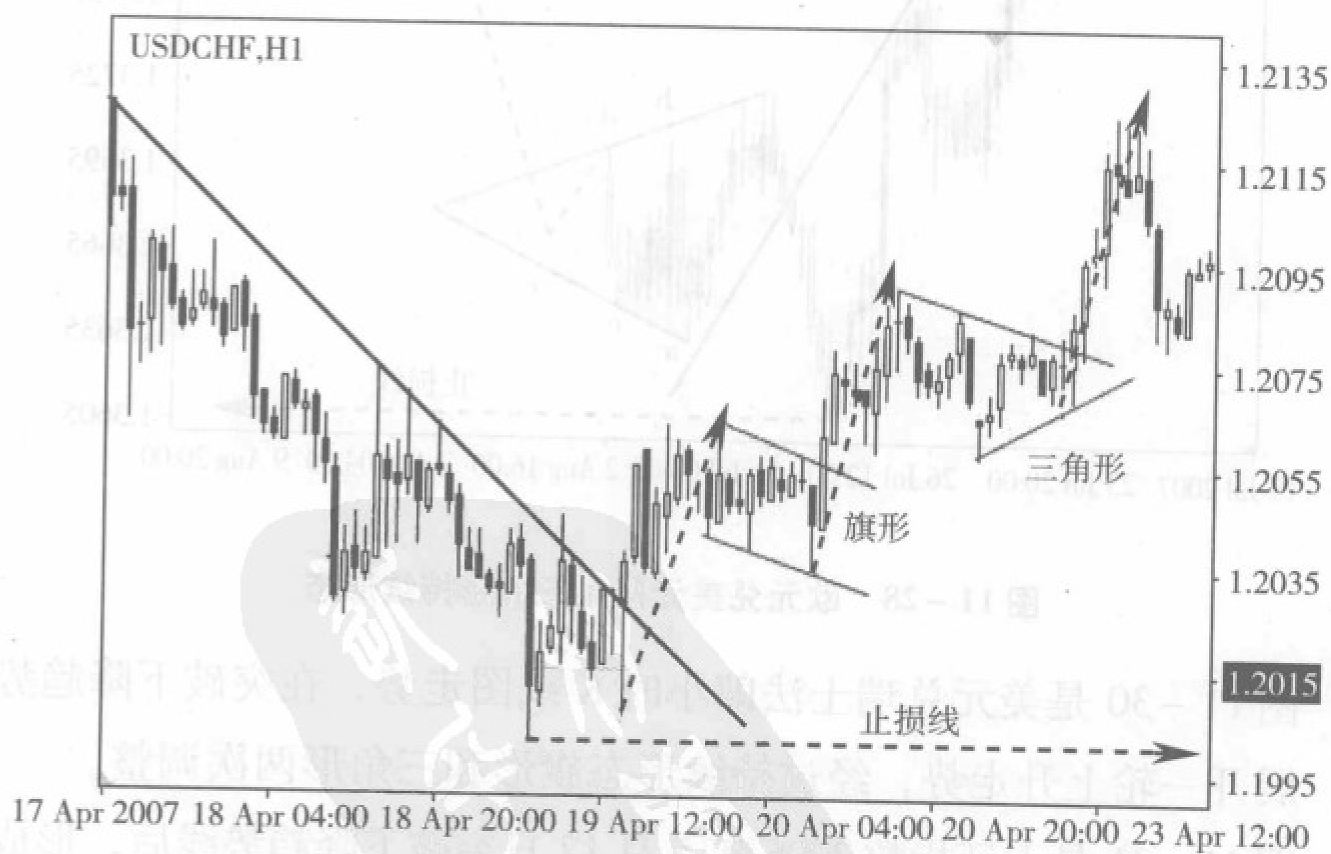


图 11－30 美元兑瑞士法郎经过旗形和三角形调整后恢复上升走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

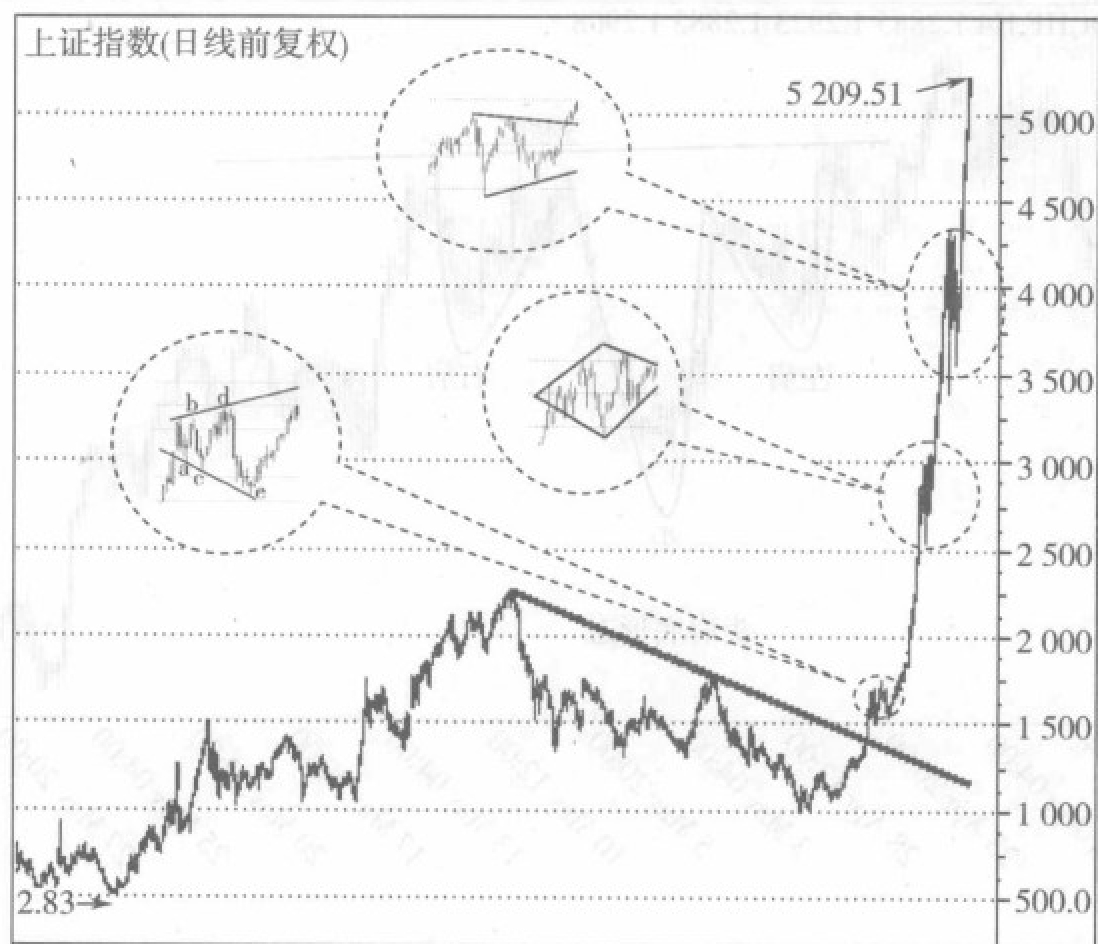


图 11－31　上证指数突破下降趋势线后的三次调整

分析和总结。但是，投资者应该注意，反转形态和持续形态的区分不是绝对的。出现了持续形态，并不一定市场会延续之前的走势；出现了反转形态，也不一定就会真的发生反转。例如头肩底形态，并不能 100% 确定下降趋势一定结束。如果最后价位不能有效突破颈线，市场将恢复原来的下降趋势。

图 11－32 是美元兑瑞士法郎 2004 年 4 月 16 日至 2004 年 5 月 27 日 4 小时 K 线走势图。

从图 11－32 可以看出，在形成了头肩底形态之后，美元兑瑞士法郎并没有止跌回升，价位反而继续原来的下降趋势。

同样，出现了持续形态，也不能 100% 确定市场会继续维持原来的上升或下降趋势。在形成持续形态的图形时，也要提防市场发生反转的可能性。图 11－32 是欧元兑美元周线走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

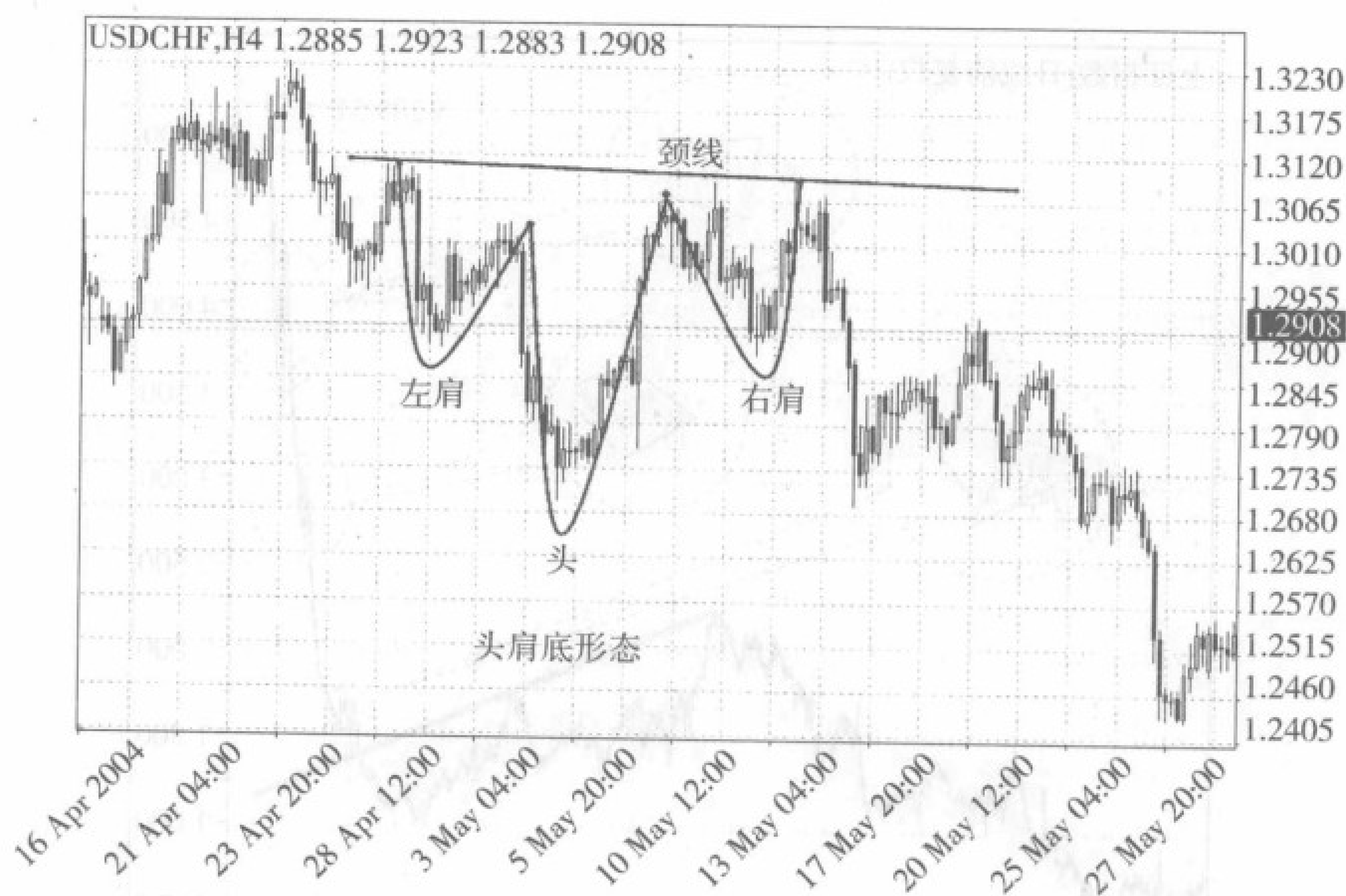


图 11-32　美元兑瑞士法郎走势图（2004 年 4 月 16 日至 2004 年 5 月 27 日）



图 11-33　欧元兑美元周线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 11－33 可以看出，欧元在 0.8221 历史低点遇到支撑后回升，之后形成一个长达 6 个月的正三角形的持续形态，但是，价位并没有延续之前的下降趋势，反而在 2002 年 5 月 19 日突破正三角形上边，形成大的底部，展开了长期上升趋势。

所以，在图形的分析判断和应用上，一定要灵活运用，不能生搬硬套，过于迷信。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 期权交易

一、期权的定义

期权就是一种合法的权利，又称为选择权，期权的买方向卖方支付一定数额的权利金（Premiums），从而享有在合同到期或之前，以规定的价格（执行价格）买进或卖出约定数量的标的物（商品、股票指数或期货合约等）的权利。

举例：假定某房地产开发商开始销售1年期以后的新的楼盘，销售价格为8 000元/平方米，由于房源供不应求，预约登记的人数是总销售商品房的10倍，开发商采用卖楼花的策略，也就是只有拥有楼花的购房者才有权以8 000元/平方米的价格购买一套商品住房，一个楼花现在的价格是2万元人民币。你花2万元购买了以8 000元/平方米购买一套商品房的权利，那这2万元人民币就叫做权利金，8 000元/平方米为执行价格，也就是一年以后，不管当时的商品房价格是多少，你有权利和开发商以这个价格成交。如果当时价格低于8 000元，例如5 000元，你也可以放弃你的权利，不购买，那你购买楼花的2万元不能退的，这是你的最大损失。商品住房就是你们买卖合同的标的物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权买方购买的是一种权利而非义务，买方可以根据执行合同是否对自己有利，而决定执行合同还是放弃执行合同的权利。

期权的卖方是卖出期权合约的一方，它在买方决定执行权利时，需要承担执行合约的义务，期权的卖方没有权利决定是否进行交割，作为回报，期权卖方从买方收取权利金（Premiums）。

二、期权的种类

期权从买方的权利来划分，分为看涨期权（Call Option）和看跌期权（Put Option）；按照执行合同的时间划分，可以分为欧式期权和美式期权；按照执行价格与标的物的市价关系，分为价内期权（in the money）、平值期权（at the money）和价外期权（out of the money）；按照期货合约标的物的不同，可分为现货期权和期货期权。

1. 看涨期权和看跌期权

（1）看涨期权

看涨期权，即在到期日或到期日之前，按照执行价格买进标的物的权利。

看涨期权买方，担心价格上涨而给自己造成损失，购买了期权合同后，当市场价格高于期权规定的价格——执行价格（Strike Price）时，他就可以按合同规定的价格买进标的物。反之，如果市场价格低于期权合同规定的价格时，他有权不执行合同。从看涨期权的卖方来说，当购买者要求执行合同时，他有义务按合同的规定出售标的物给买方，他没有不执行合同的权利。

（2）看跌期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌期权，即在到期日或到期日之前按照一定执行价格卖出标的物的权利。

看跌期权的买方，担心价格下跌而给自己带来损失，购买了看跌期权合同后，当市场价格低于期权合同规定的价格——执行价格（Strike Price）时，他有权按合同规定的价格出售标的物。反之，当市场价格高于合同规定的价格时，他可以不执行合同。从看跌期权的卖方来说，当买方要求执行合同时，他有义务按合同的规定向买方购买标的物，他没有不执行合同的权利。

2. 美式期权与欧式期权

（1）美式期权

美式期权，期权买方在到期日前的任何时候或在到期日都可以执行合同的权利，结算日则是在到期日之后的一天或两天，大多数的美式期权合同允许持有者在交易日到最后交易日之间随时执行合同。

（2）欧式期权

欧式期权，期权买方只能在最后交易日执行权利，结算日是履约后的一天或两天。在结算日之前，期权买方不能执行合同。

3. 价内期权、平值期权和价外期权

（1）价内期权，是指买方立即执行权利，马上就可以获利的期权，也就是说，看涨期权的执行价格低于标的物价格，看跌期权的执行价格高于标的物价格的期权。如图 12－1 所示。

（2）价外期权，是指买方立即执行权利，马上就亏损的期权，也就是说，看涨期权的执行价格高于标的物价格，看跌期权的执行价格低于标的物价格的期权。如图 12－2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

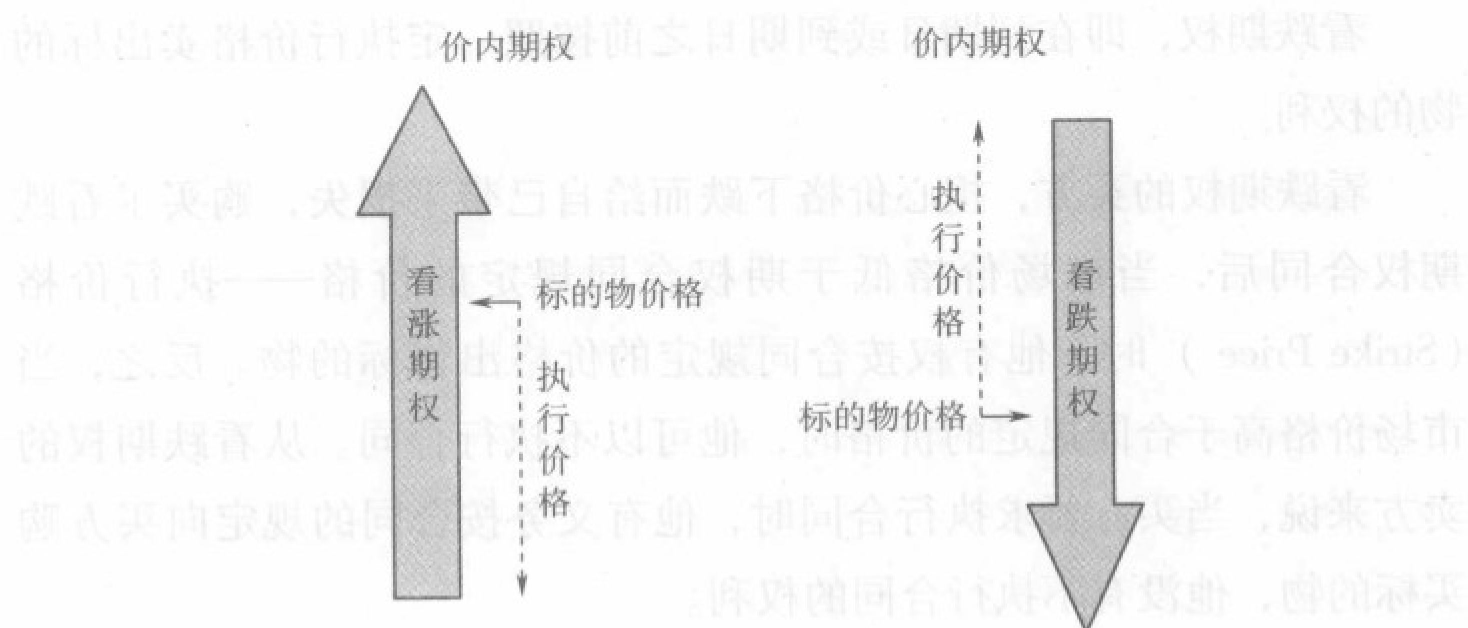


图 12－1　价内期权

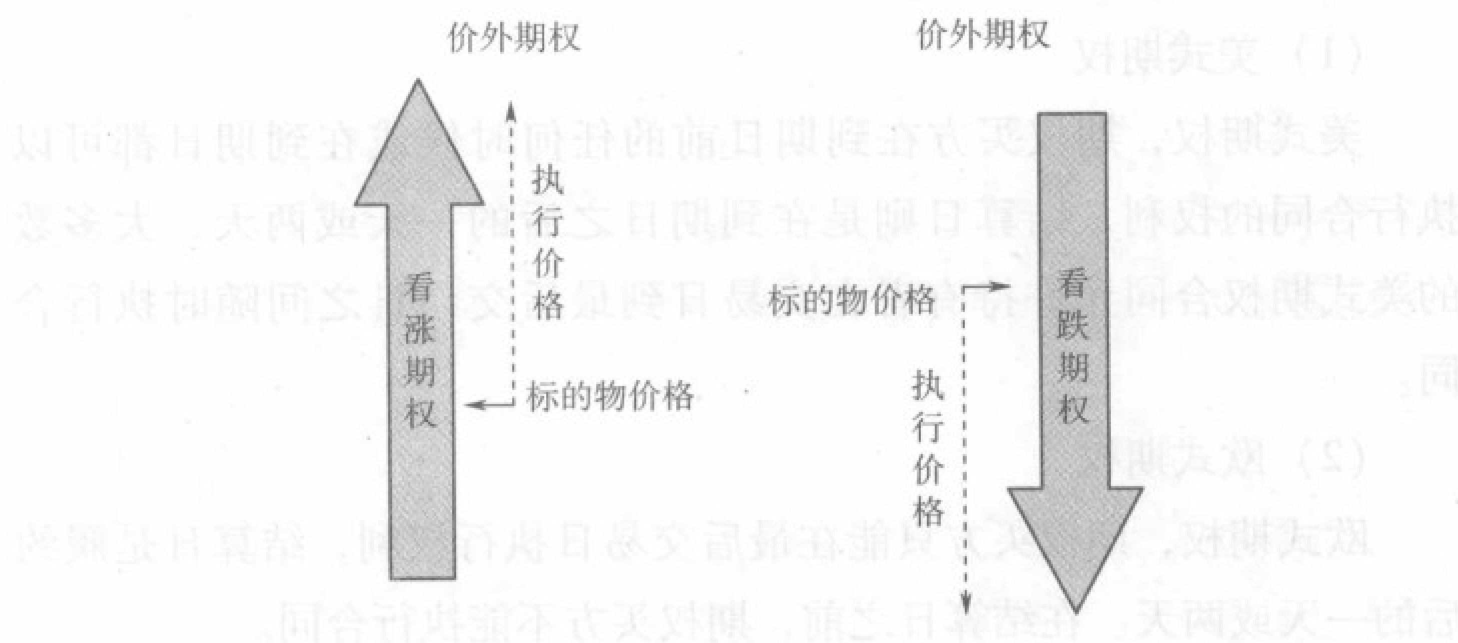


图 12－2　价外期权

（3）平值期权，期权买方立即执行权利，不亏也不盈的期权，也就是说，执行价格与标的物价格相同的期权。

4. 现货期权和期货期权

期权合约按照标的物不同，分为现货期权和期货期权。对于现货期权，采用实物交割的方式；期货期权，交割则是将期权合约转为期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货合约；对于指数期权，则采用现金交割的方式。

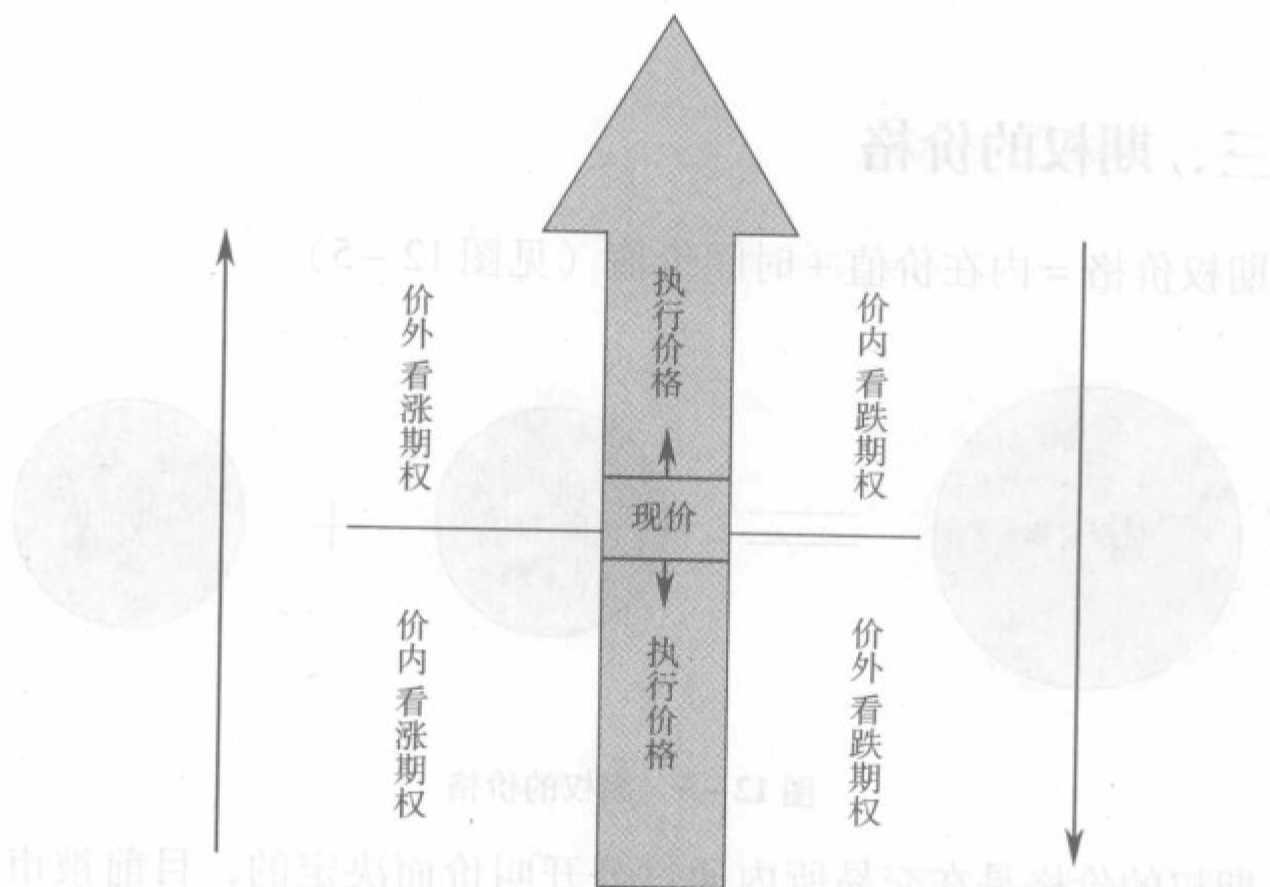


图 12－3 平值期权

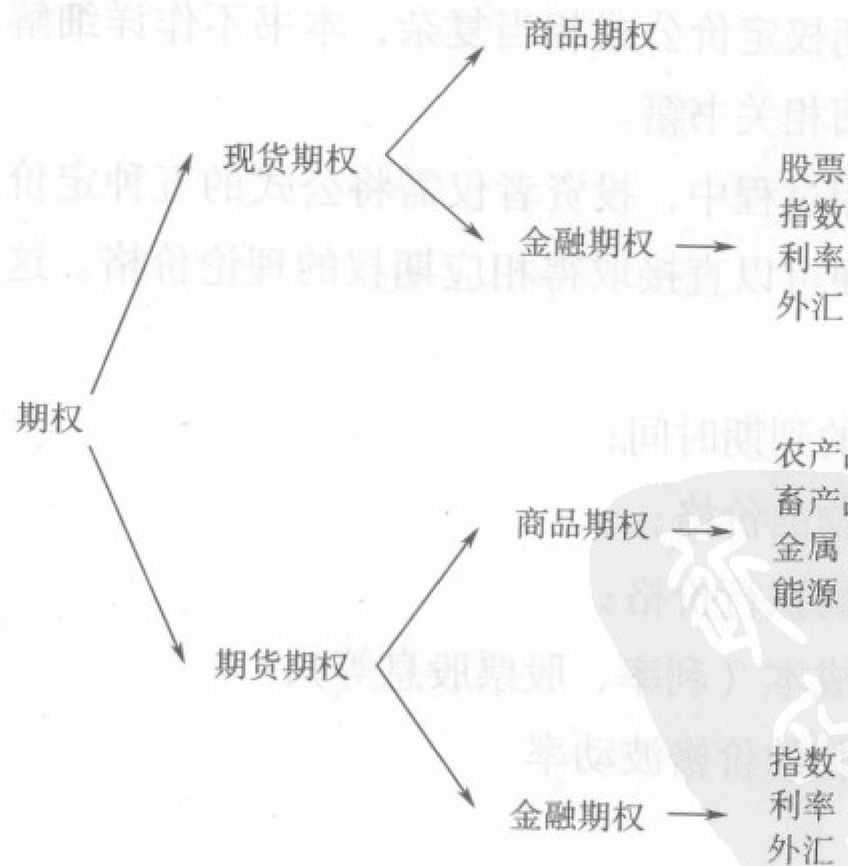


图 12－4 期权分类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、期权的价格

期权价格 = 内在价值 + 时间价值（见图 12 - 5）

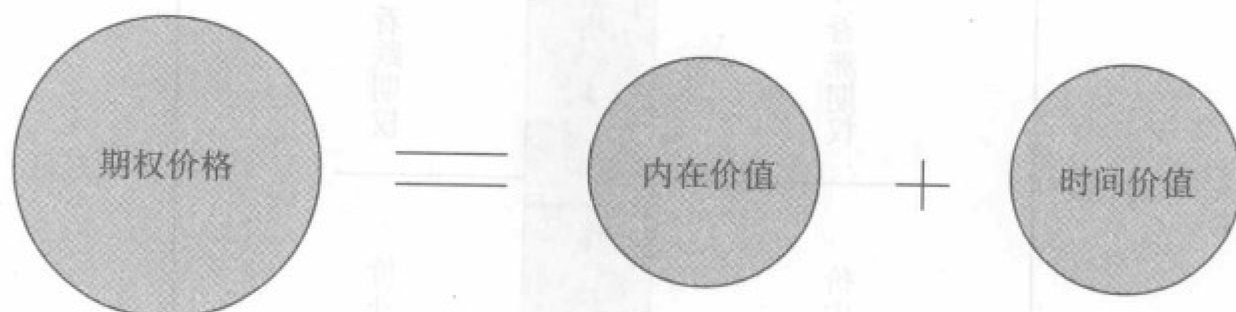


图 12 - 5　期权的价格

期权的价格是在交易所内通过公开叫价而决定的，目前被市场普遍接受的定价模型为布莱克—休斯（Black - Scholes）期权定价模型。布莱克—休斯期权定价公式相当复杂，本书不作详细解释，有兴趣的投资者可以查阅相关书籍。

在实际运用过程中，投资者仅需将公式的五种定价因素的数据输入电脑软件，便可以直接取得相应期权的理论价格。这五个定价变量为：

（1）期权的到期时间；

（2）标的物的价格；

（3）期权的执行价格；

（4）持有成本（利率、股票股息等）；

（5）标的物的价格波动率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、期权的盈亏计算

1. 买进看涨期权

最大亏损：　　权利金

盈利：　　（标的物现价 - 执行价格）× 合约数 - 权利金

盈亏平衡点：　　执行价格 + 权利金

图 12 - 6 是欧元兑美元日 K 线走势图。



图 12 - 6　欧元兑美元日 K 线走势图

在图 12 - 6 中，目前价位已经突破拐点线和下降趋势线，根据趋势交易法理论，未来欧元将展开上升走势。我们决定执行期权交易，买入 1 手 1.2750 看涨期权（合约数为 10 万欧元）。欧元现价为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.2750，执行价格为1.2750的1个月（2006年11月6日至2006年12月5日）看涨期权的权利金为0.0065（650）美元。

最大亏损：　　权利金 = -650美元

盈利计算：　　（欧元现价 - 执行价格）×合约数 - 权利金

盈亏平衡点：　执行价格 + 权利金 = 1.2750 + 0.0065 = 1.2815



图12-7　盈亏平衡点（买进看涨期权）

欧元兑美元在2006年11月23日到达1.2950，如图12-8所示。

盈利计算：（欧元现价 - 执行价格）×合约数 - 权利金

= （1.2950 - 1.2750）×100 000 - 650 = 1 350（美元）

注：扣除权利金的数值应该小于650美元，原因是看涨期权还有12天才到期，看涨期权仍然有时间价值。

2. 买进看跌期权

最大亏损：　权利金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12－8　欧元兑美元走势图

盈利：　　　（执行价格－标的物现价）×合约数－权利金

盈亏平衡点：　执行价格－权利金

图 12－8 是欧元兑美元日 K 线走势图。

图中价位已经突破拐点线和上升趋势线，根据趋势交易法理论，未来欧元将展开下降走势。我们决定执行期权交易，买入 1 手 1.3500 看跌期权（合约数为 10 万欧元）。欧元现价为 1.3500，执行价格为 1.3500 的 1 个月（2007 年 5 月 16 日至 2007 年 6 月 15 日）看跌期权的权利金为 0.0055（550）美元。

最大亏损：权利金＝－550 美元

盈利计算：（执行价格－欧元现价）×合约数－权利金

盈亏平衡点：执行价格－权利金 ＝ 1.3500 －0.0055 ＝ 1.3445

欧元兑美元在 2007 年 6 月 14 日到达 1.3300，如图 12－10 所示。

盈利计算：（执行价格－欧元现价）×合约数－权利金

（1.3500－1.3300）×100 000－550＝1 450（美元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12－9 欧元兑美元走势图

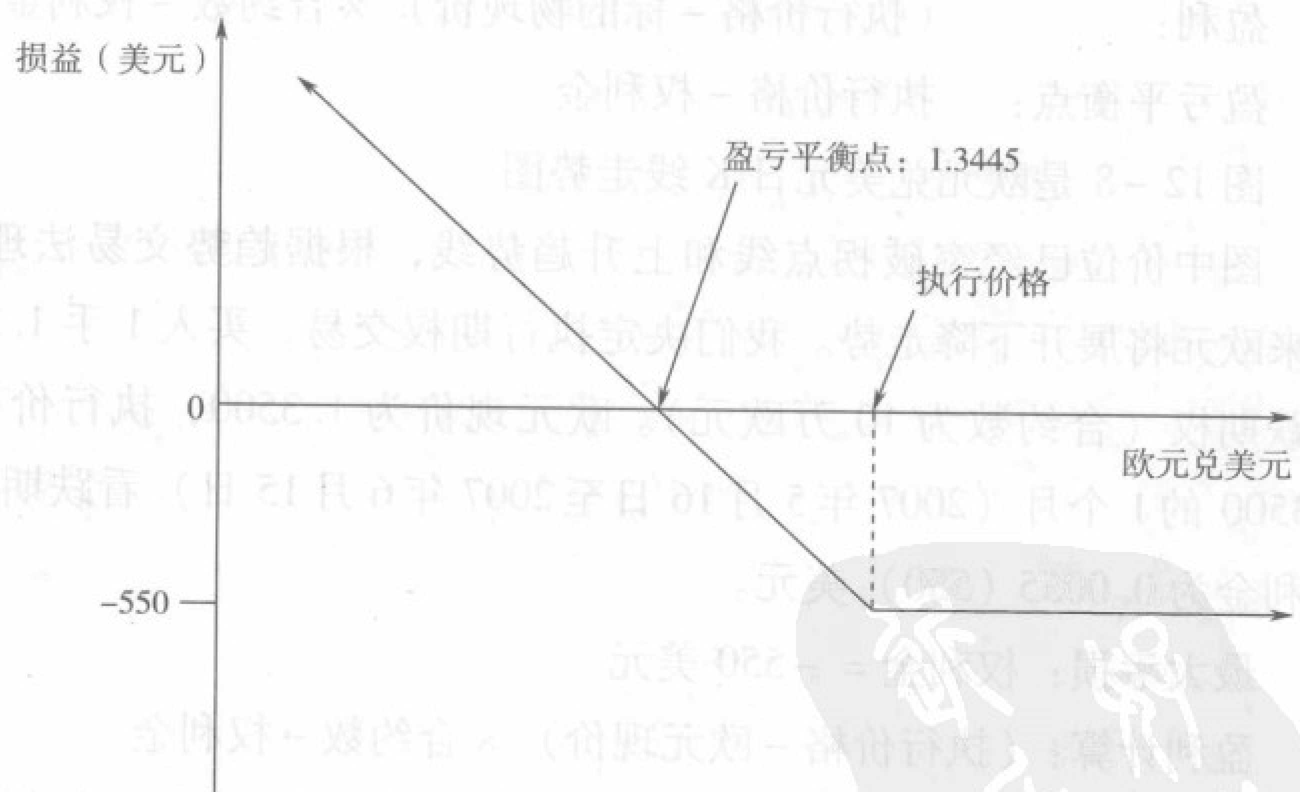


图 12－10 盈亏平衡点（买进看跌期权）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 12－11 欧元兑美元走势图

3. 卖出看涨期权

卖出看涨期权（Call Writing）是指投资者预计汇价在预定期限内将保持在成交价格水平或低于此水平。卖出看涨期权的投资者将获得权利金——Premiums。这是投资者的最大收益，而亏损为无穷大。如图 12－11 所示。

图 12－12 是欧元兑美元日 K 线走势图。

欧元突破上升趋势线，并且跌破前一浪的低点，预计将展开下跌走势。由于目前没有在 1.3850 处形成类似头肩顶的反转形态，为此，决定执行卖出 1.3850 看涨期权，期限为 1 个月（2007 年 7 月 25 日至 2007 年 8 月 24 日），权利金为 0.0075（750 美元）。如果欧元在 2007 年 8 月 24 日之前不突破 1.3850，那么 750 美元的权利金就将安心落袋，这也是卖出看涨期权的最大收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

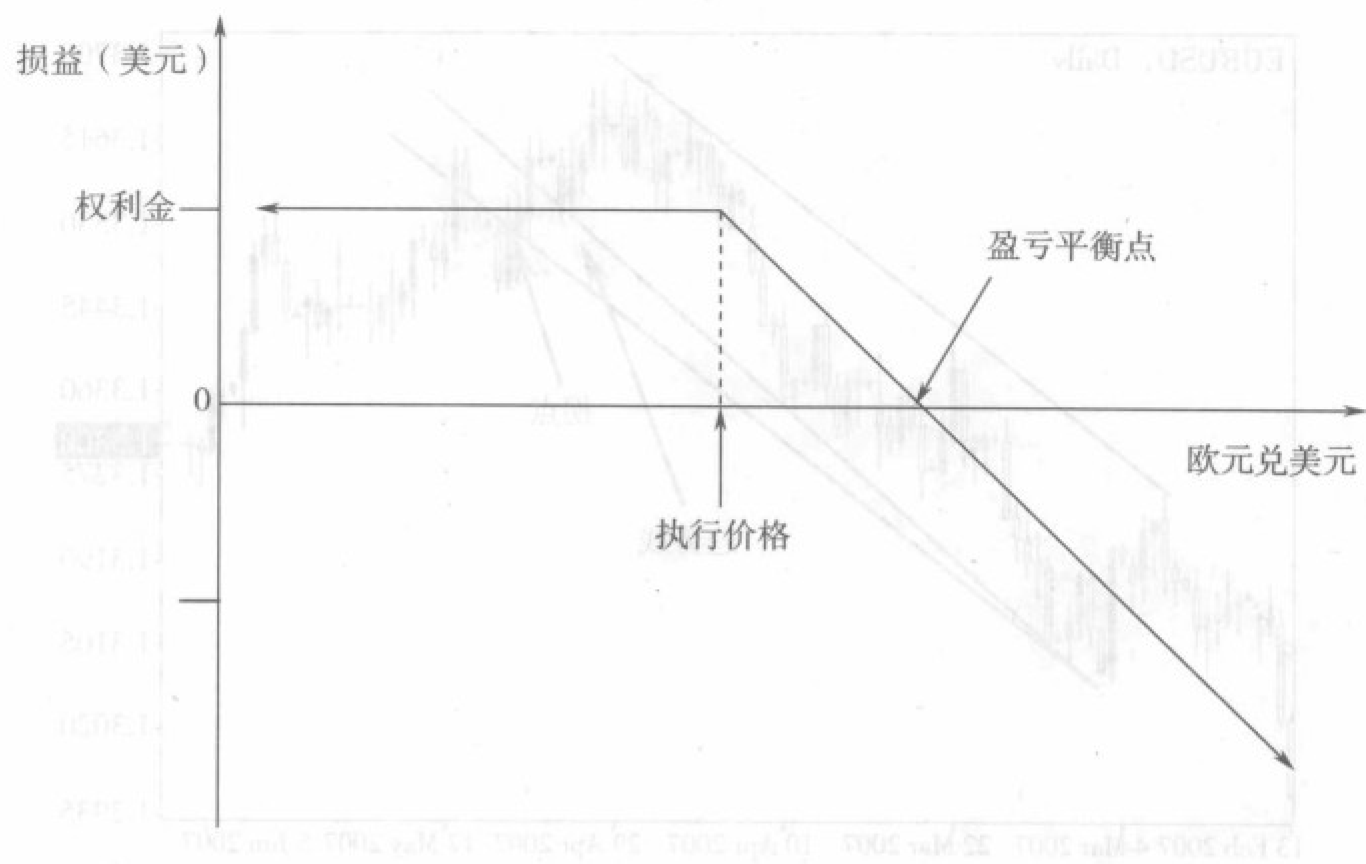


图 12－12　盈亏平衡点（卖出看涨期权）

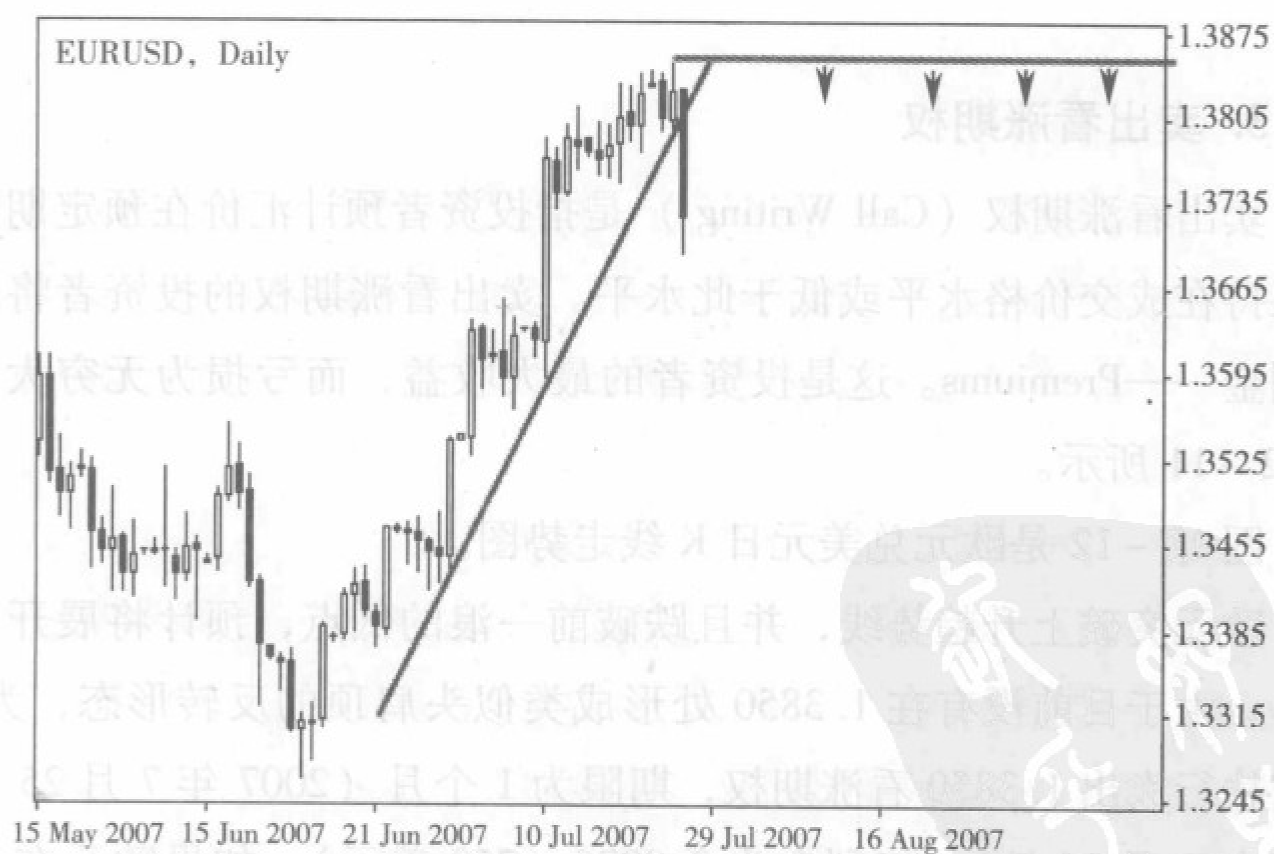


图 12－13　欧元兑美元日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由图 12－14 可知，欧元在达到 2007 年 8 月 24 日没能突破 1.3850，买入看涨期权的投资者由于无利可图，放弃执行权利，也就是 1.3850 看涨期权的权利金成了零。



图 12－14 欧元兑美元走势图

4. 卖出看跌期权

卖出看跌期权（Put Writing）是指投资者预计汇价在预定期限内将保持在成交价格水平或高于此水平。卖出看跌期权的投资者将获得权利金——Premiums。这是投资者的最大收益。而亏损为限制在汇价为 0 时所计算出的实际亏损。如图 12－15 所示。

图 12－16 是欧元兑美元日 K 线走势图。

欧元突破下降趋势线，预计将展开上升走势。为此，决定执行卖出 1.1950 看跌期权，期限为 1 个月（2006 年 3 月 2 日至 2006 年 4 月 1 日），权利金为 0.0060（600 美元）。如果欧元在 2006 年 4 月 1 日之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

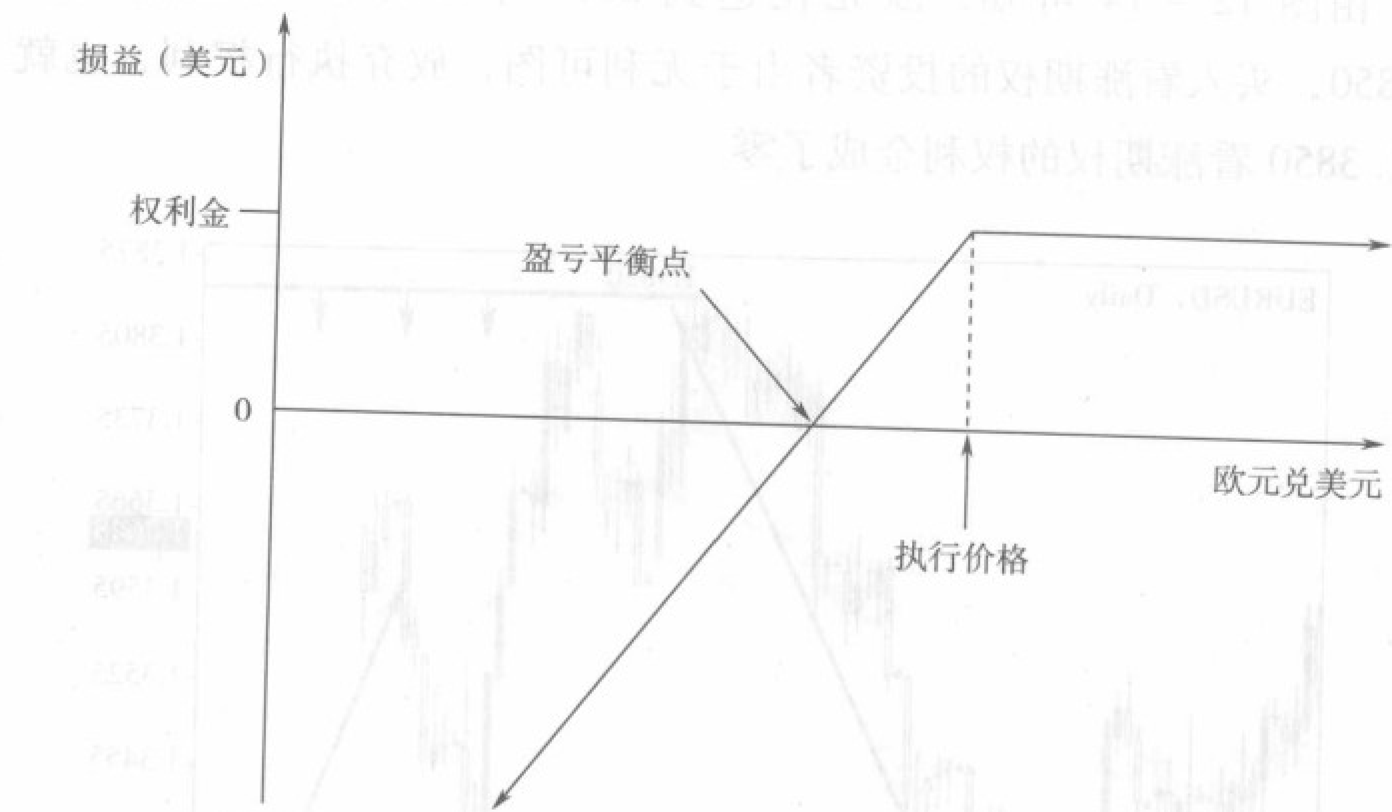


图 12－15 盈亏平衡点（卖出看跌期权）

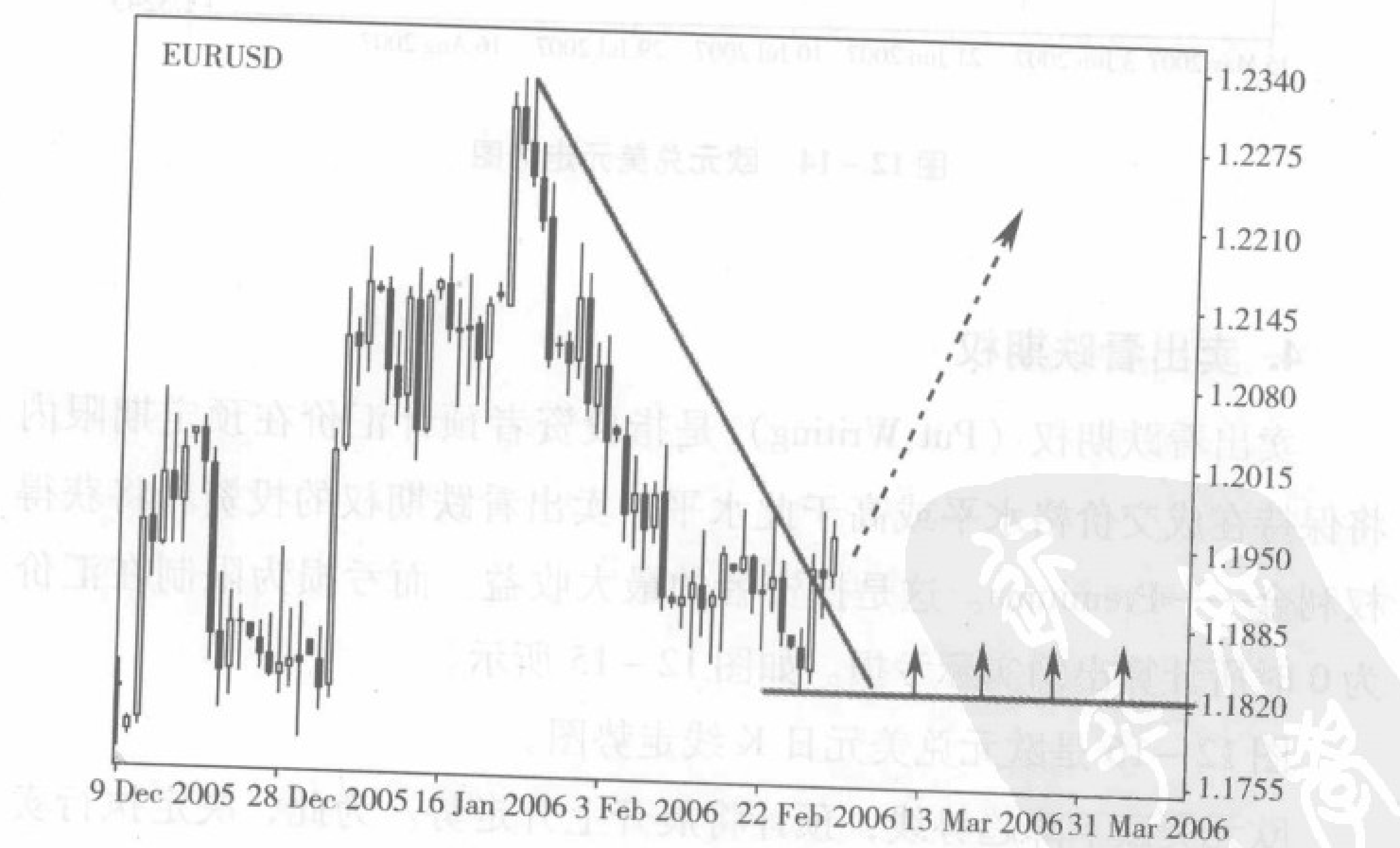


图 12－16 欧元兑美元日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不跌破1.1950，那600美元的权利金就将安心落袋，这也是卖出看跌期权的最大收益。

由图12－17可知，欧元在达到2006年4月1日没能跌破1.1950，买入看跌期权的投资者由于无利可图，放弃执行权利，也就是1.1950看跌期权的权利金成了零。

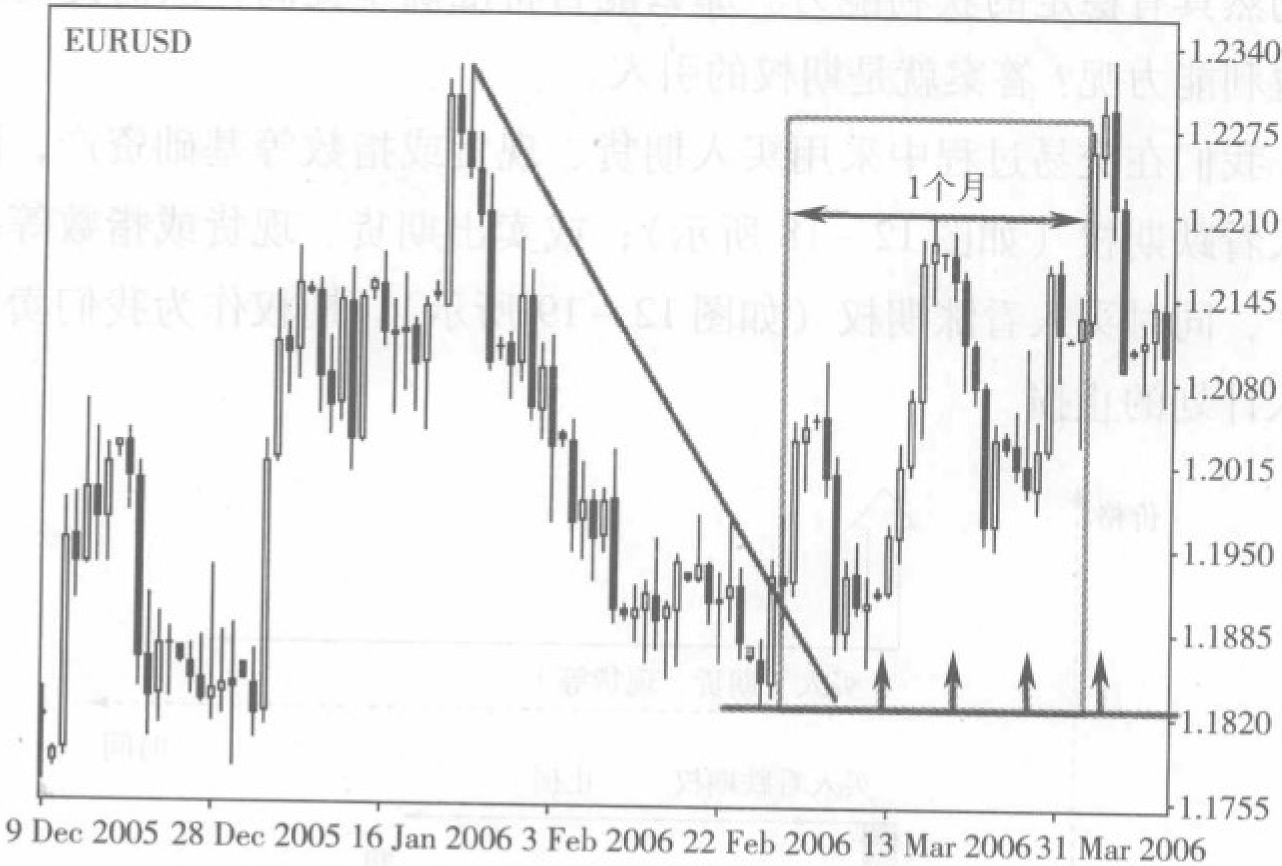


图12－17 欧元兑美元走势图

请记住以下重要词组：

看涨期权的买方（Buy Call）——拥有买入的权利

看涨期权的卖方（Write Call）——承担卖出的义务

看跌期权的买方（Buy Put）——拥有卖出的权利

看跌期权的卖方（Write Put）——承担买入的义务

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、期权在趋势交易法中的应用

在趋势交易法中，我们知道我们判断市场的正确率在50%左右，但仍然具有稳定的获利能力。那么能否将准确率提高，从而提高我们的盈利能力呢？答案就是期权的引入。

我们在交易过程中采用买入期货、现货或指数等基础资产，同时买入看跌期权（如图12－18所示）；或卖出期货、现货或指数等基础资产，同时买入看涨期权（如图12－19所示）。期权作为我们卖出或买入计划的止损。

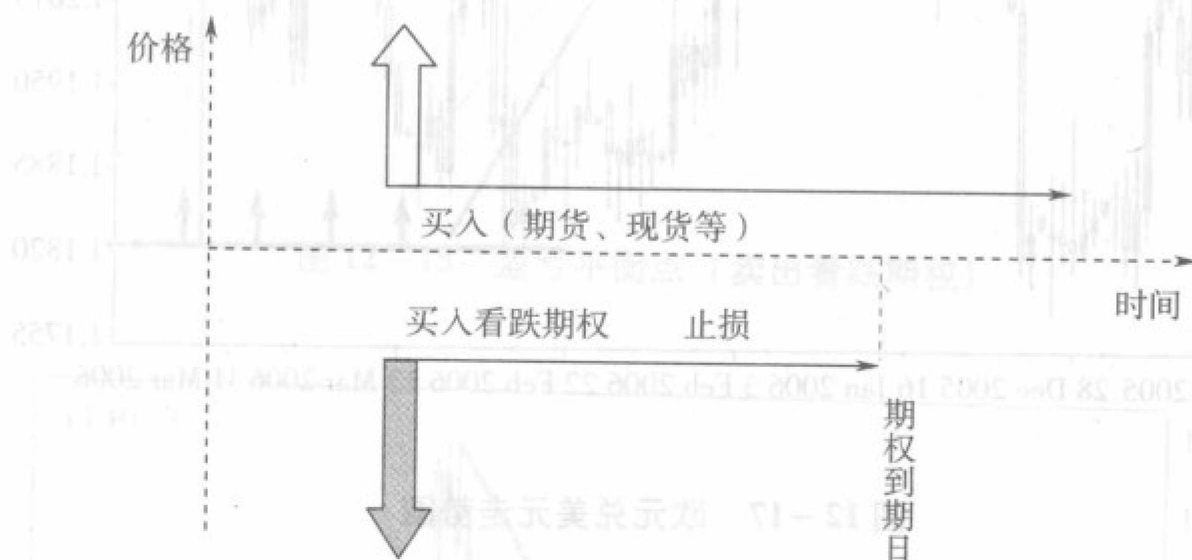


图12－18 买入基础资产的同时买入看跌期权

由于看涨期权和看跌期权是有时间周期的，例如我们买入1个月的看涨期权或看跌期权，那就给了我们1个月的时间，去判断是否应该去执行止损的计划，这样做的好处就是避免了市场的假突破，避免市场打掉我们设定的止损后，又按照我们预先判断的方向运行，看对了方向，反而赔了钱的尴尬局面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

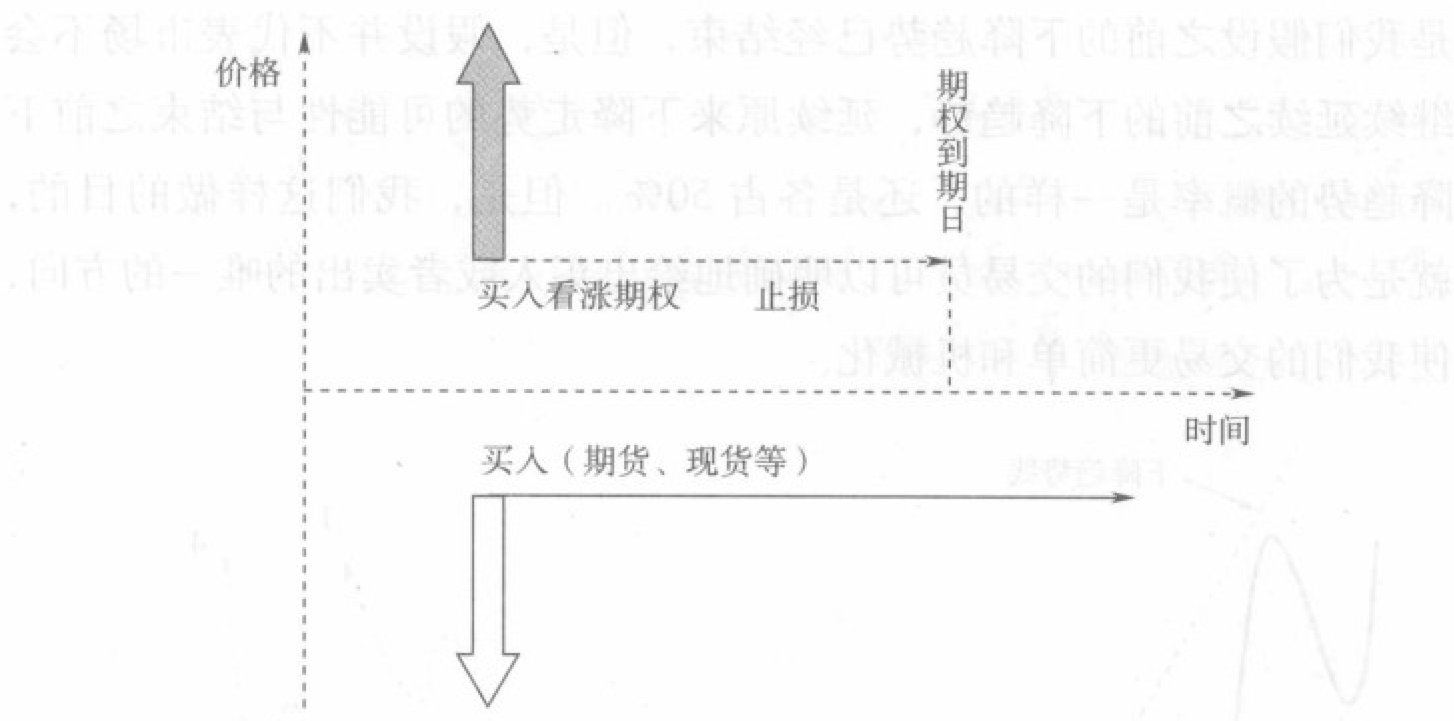


图 12－19 卖出基础资产的同时买入看涨期权

从图 12－20 可以看出，价格已经突破下降趋势线，根据趋势交易法定义，未来将展开上升走势或横向整理。我们得到这个结论的条件

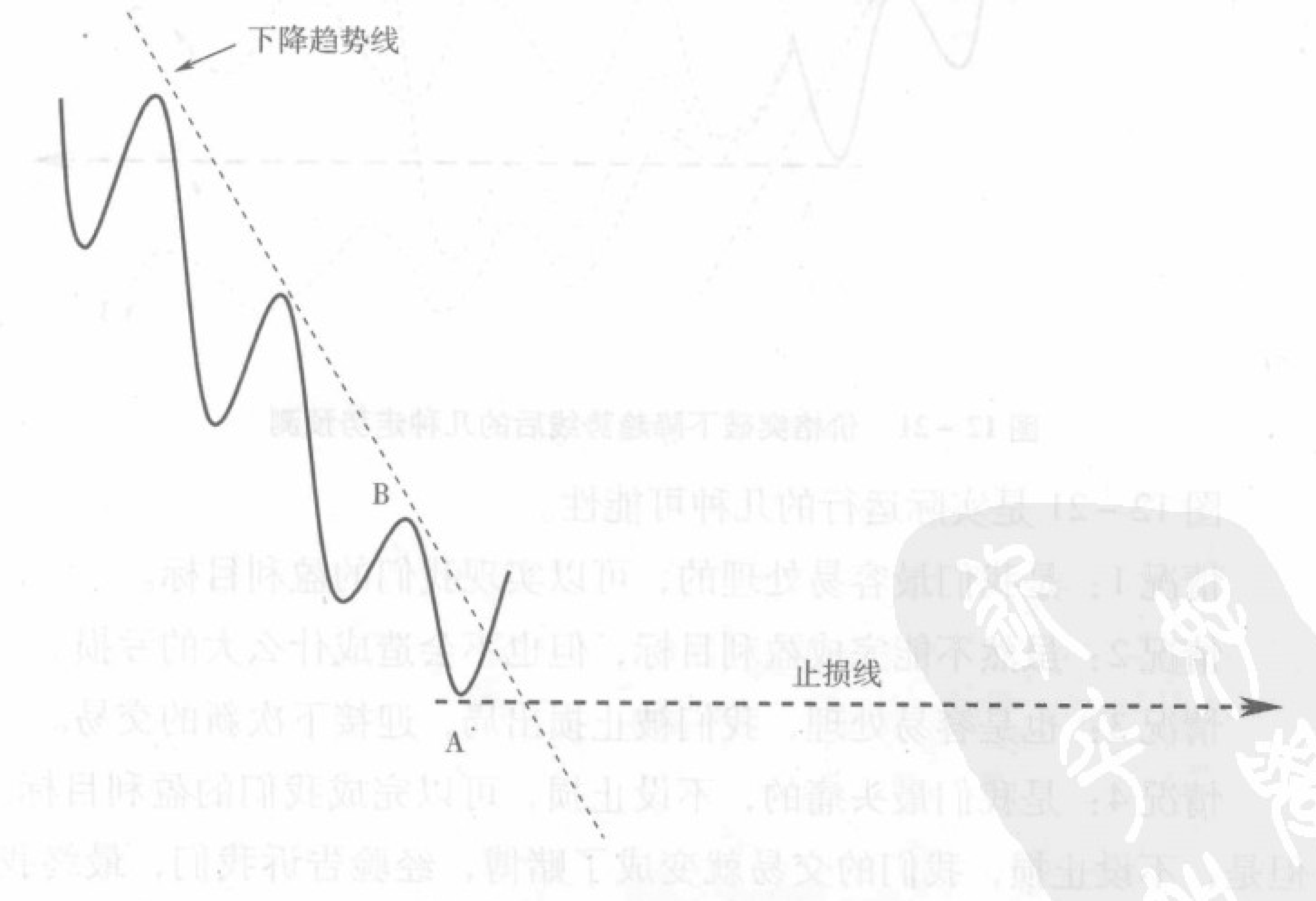


图 12－20 价格突破下降趋势线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们假设之前的下降趋势已经结束，但是，假设并不代表市场不会继续延续之前的下降趋势，延续原来下降走势的可能性与结束之前下降趋势的概率是一样的，还是各占50%。但是，我们这样做的目的，就是为了使我们的交易员可以明确地给出买入或者卖出的唯一的方向，使我们的交易更简单和机械化。

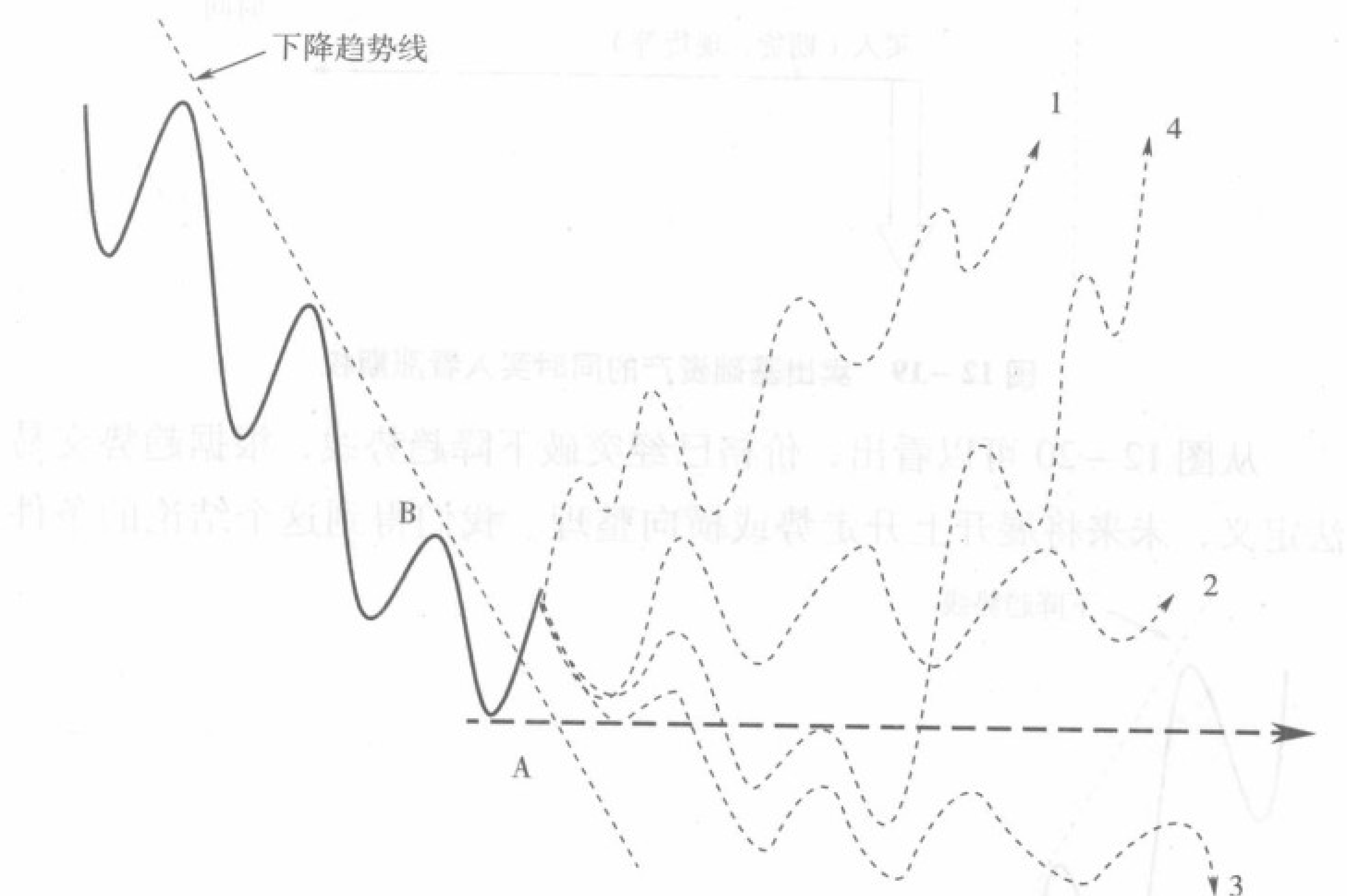


图 12－21 价格突破下降趋势线后的几种走势预测

图 12－21 是实际运行的几种可能性。

情况 1：是我们最容易处理的，可以实现我们的盈利目标。

情况 2：虽然不能完成盈利目标，但也不会造成什么大的亏损。

情况 3：也是容易处理，我们被止损出局，迎接下次新的交易。

情况 4：是我们最头痛的，不设止损，可以完成我们的盈利目标。但是，不设止损，我们的交易就变成了赌博，经验告诉我们，最终我们将被市场淘汰。期权为我们解决了这个难题，情况 3，如果我们在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入期货或现货基础产品的同时，买入与期货或现货相当数量的看跌期权，就可以实现与情况 1 相同的结果，只是我们的净盈利要去掉我们购买看跌期权所支付的费用——权利金。虽然盈利比情况 1 有所减少，但是，长时间交易下来，我们的成功率就可以由 50% 提高至 70% 或更高，那我们盈利的机会就大大增加了。

图 12－22 是欧元兑美元走势图。



图 12－22　欧元兑美元走势图

按照趋势交易法，我们将执行买入计划，买入欧元 9 月期货合约 1 手，止损点在止损线之下，盈利目标为 1.2940。图 12－23 是之后欧元的走势图。

从图 12－23 可以看出，我们的交易计划由于价位突破止损线被止损出局了，之后，欧元按照我们预先判断的方向运行，最高见到 1.2938。但是，盈利已经与我们无关了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

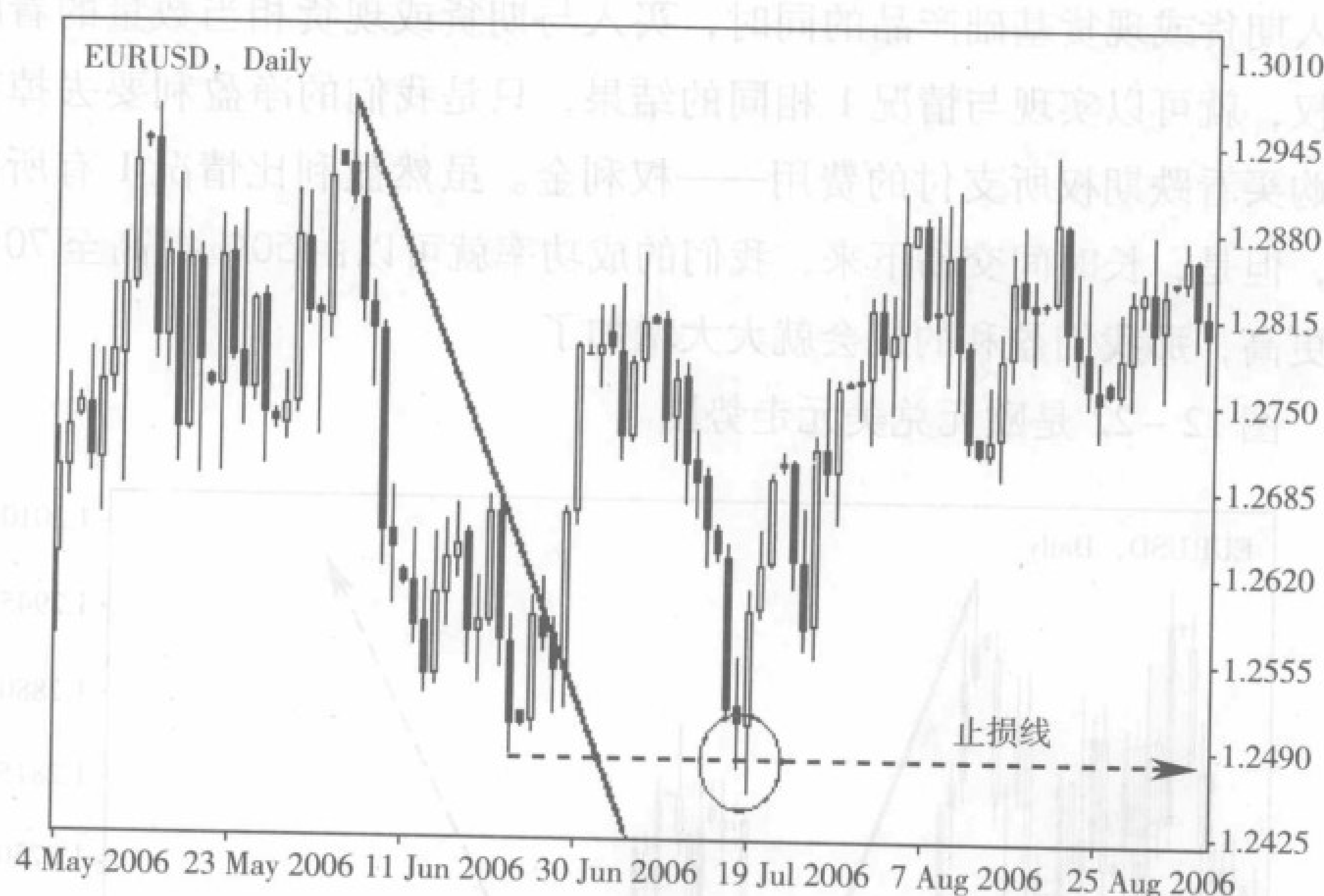


图 12－23 欧元兑美元走势图

如果我们用期权止损，结果就完全不一样了。例如，我们 2006 年 7 月 16 日在 1.2650 买入欧元一手合约的同时，买进 1 手 1.2500 看跌期权，时间为 1 个月（到期日 2006 年 8 月 15 日），权利金为 0.0065（650 美元）。如图 12－24 所示。

即便欧元在瞬间突破了止损线，我们并不用马上止损，因为我们有 1 个月的缓冲时间，允许我们看 1 个月，观察 1 个月之后的走势，如果欧元 1 个月之后仍然在 1.2500 之下，我们就执行期权，在 1.2500 卖出一手期货合约（止损）。否则，1 个月内的任何一天，价格达到我们的盈利目标，我们都可以随时平仓，将利润锁定。

假定我们在 2006 年 8 月 10 日 1.2900 平掉欧元 9 月期货合约多头头寸，最后的盈利计算为：

期货盈利：（1.2900－1.2650）×125 000＝3 125（美元）

购买期权成本：－650 美元（权利金）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

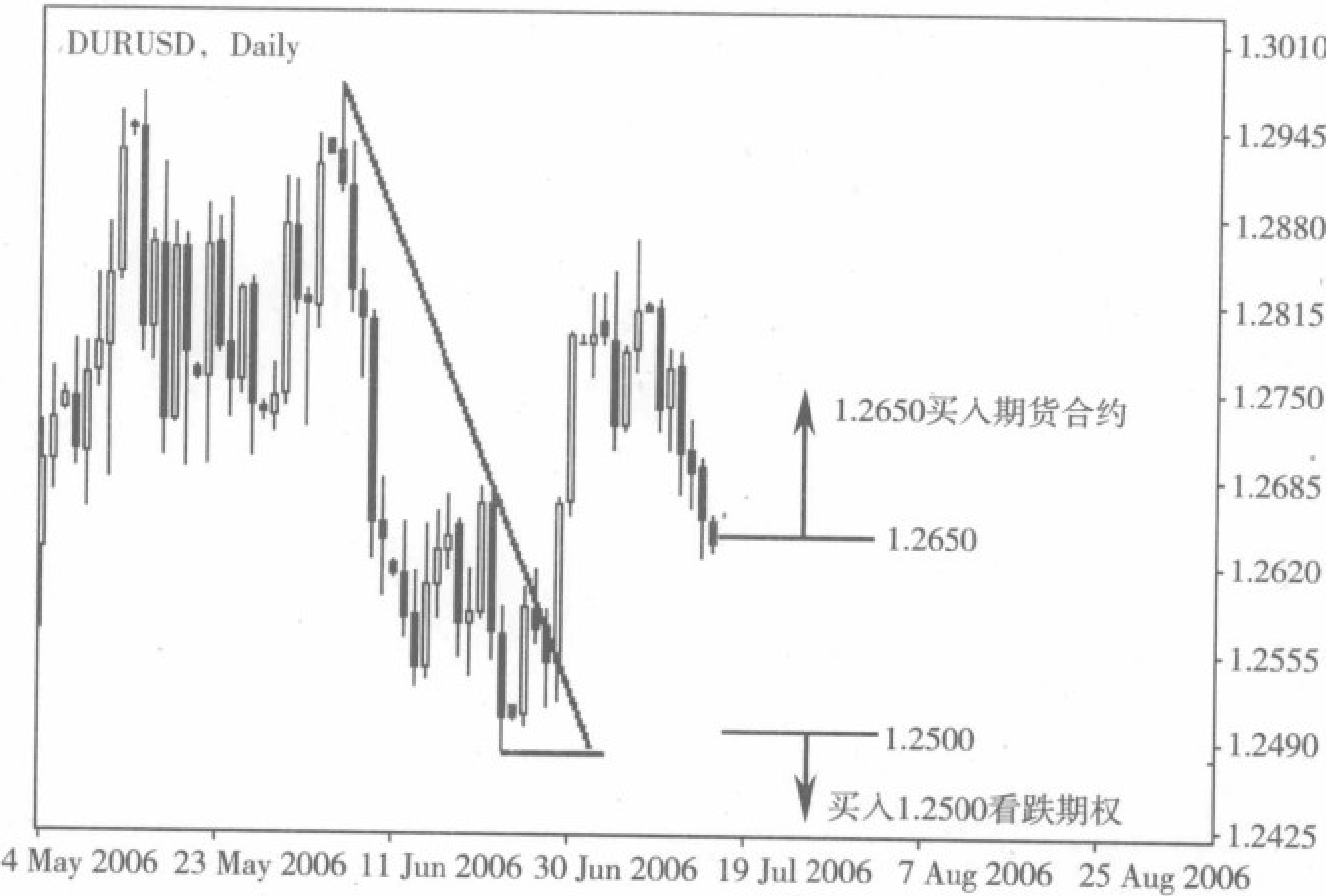


图 12－24 买入看跌期权作为业损

净盈利：期货盈利－权利金＝3 125－650＝2 475（美元）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三章
外汇交易员培训班纪实

本期外汇交易员提高班于2005年8月15日至2005年9月12日在北京举行，为期4周。只招收了4名学员，他们是：刘斌，林丽华，袁红（澳大利亚），孙××（不愿公布真实姓名）。说明如下：

1. 所有交易都是真实账户交易。
2. 交易时间为早上8:00至第二天凌晨4:00。
3. 交易计划在早上8点前提交。
4. 所有学员周一至周五下午5点封闭在交易室。
5. 周五原则上不交易。

一、课程内容

第一天课程内容（2005年8月15日）：

1. 市场分析方法概论
2. 学员历史交易会诊

第二天课程内容（2005年8月16日）：

1. 交易心理学
2. 趋势交易法

第三天课程内容（2005年8月18日）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 我的交易经历

2. 如何制订交易计划书

第四天课程内容（2005 年 8 月 19 日）：

1. K 线理论

2. K 线理论在趋势交易法中的应用

3. 一周总结

4. 行情走势分析

第五天课程内容（2005 年 8 月 22 日）：

1. 趋势线的定义和绘制方法

2. 波浪理论

第六天课程内容（2005 年 8 月 23 日）：

1. 波浪理论在趋势交易法中的应用

2. 逆向思维的习惯

3. 波浪理论

第七天课程内容（2005 年 8 月 24 日）：

1. 拐点和拐点线的画法

2. 如何正确找到入市点、止损点和盈利目标

3. 分析昨日交易计划和执行情况，寻找问题的原因

第八天课程内容（2005 年 8 月 25 日）：

1. 图表形态分析（反转形态、持续形态）

2. 市场走势分析

第九天课程内容（2005 年 8 月 26 日）：

1. K 线理论的应用

2. 点评交易计划

第十天课程内容（2005 年 8 月 29 日）：

1. 资金管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 点评交易计划

第十一天课程内容（2005 年 8 月 30 日）：

1. 波浪理论
2. 点评昨日交易计划
3. 分析林丽华参加提高班之前交易记录

第十二天课程内容（2005 年 8 月 31 日）：

1. 点评昨日交易计划
2. 实战演练
3. 行情走势分析

第十三天课程内容（2005 年 9 月 1 日）：

1. 周期理论
2. 实战交易指导

第十四天课程内容（2005 年 9 月 2 日）：

1. 点评交易计划
2. 实战交易指导

第十五天课程内容（2005 年 9 月 5 日）：

1. 点评交易计划
2. 实战交易指导

第十六天课程内容（2005 年 9 月 6 日）：

1. 点评交易计划
2. 实战交易指导

第十七天课程内容（2005 年 9 月 7 日）：

1. 点评交易计划
2. 实战交易指导

第十八天课程内容（2005 年 9 月 8 日）：

1. 点评交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 实战交易指导

第十九天课程内容（2005 年 9 月 9 日）：

1. 点评交易计划
2. 实战交易指导

第二十天课程内容（2005 年 9 月 12 日）：

1. 点评交易计划
2. 实战交易指导

二、学员笔记摘抄

1. 刘斌学员笔记摘抄

第一天（2005 年 8 月 15 日）

刘斌：

基本分析：今天市场将关注美国公布的 6 月外国资本流入，市场预计 600 亿美元。

投资计划书：美元兑瑞士法郎上周五低点 1.2431，4 小时 MACD 指标形成背离，如今日不跌破 1.2431，在相对低点可买入美元兑瑞士法郎 1 手。止损位：1.2425，目标位：1.2740。

老师点评：

昨天是第一天，看来注意正确趋势线的画法了。否则，按照课堂上你绘制趋势线的方法的计划书与你现在做的计划书正好方向相反。根据正确的趋势线制订的交易计划是买入美元兑瑞士法郎，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据错误的趋势线画法得出的交易计划是卖出美元兑瑞士法郎。

今日的计划书很好，方向找到了，这是走向成功最重要的一步，要想成功，首先不能走错方向，正确地绘制出上升或下降趋势线，是我们能否跟随趋势进行交易最重要的因素。

我认为止损位设定在 1.2414 更合理一点（止损位设定以后会涉及）。盈利目标我测定的是 1.2684，你的盈利目标是如何测出的呢（盈利目标的设定以后的课程会涉及）？

鹿希武　2005 年 8 月 16 日



图 13－1　正确的与错误的趋势线画法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二天（2005 年 8 月 16 日）

刘斌：

基本面分析：美国 7 月核心消费者物价指数，前值 0.1%（月率），预期 0.2%。7 月消费者物价指数，前值 0.0%，预期 0.4%。今日基本面对美元不会有太大的影响，虽然数据预期都利好美元，但是周一行情已经明显突破，为本周走势指明了方向。

交易计划：USD/CHF 小时图中很可能已经形成头肩顶形态，颈线和上升趋势线的支撑位均为 1.2530。若破此位，目标价位为 1.2430；若守住此位则可继续上行，最终目标位为 1.2675。不过，今日很可能是在 1.2530 ~ 1.2625 的区间整理。如果行情稳定在 1.2530 上方，我会选择适当的价位做空；如果行情如我预期，我会做短线交易。

总结：昨日的交易计划方向判断正确，但未达到我的目标价位，止损点 1.2530，今日凌晨最低点 1.2532，可是真正交易很可能已经打掉止损。今日止损设在 1.2520，我对基本面的了解很少，只是知道表面的数字，希望您能帮我详细分析一下，网上也只有一些定义，对分析作用不大。

老师点评：

今天的交易计划内容很多，跟外面汇评的内容差不多，不是真正的个人交易计划。个人交易计划通常是一个方向，不要出现两个方向。在计划中，止损位、入市位和盈利目标必须准确具体。因为交易计划是指导你进行工作的指挥棒，方向性必须正确而且是唯一的，否则，在实际的交易过程中就会迷失方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你要的价位是1.2530，实际上到达了1.2537，只差了7个点，你说没有到达价位而没有执行交易计划，这不是真正的理由。我猜是你害怕买入后出错，看到价位已经离1.2431最低点太远了。所以，你是为了与我们课堂上讲的内容一致，才作出的买入计划，其实你真心是想卖出，是不是？我希望知道你的真实想法。

鹿希武 2005年8月17日



图13-2 买入计划的制订

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

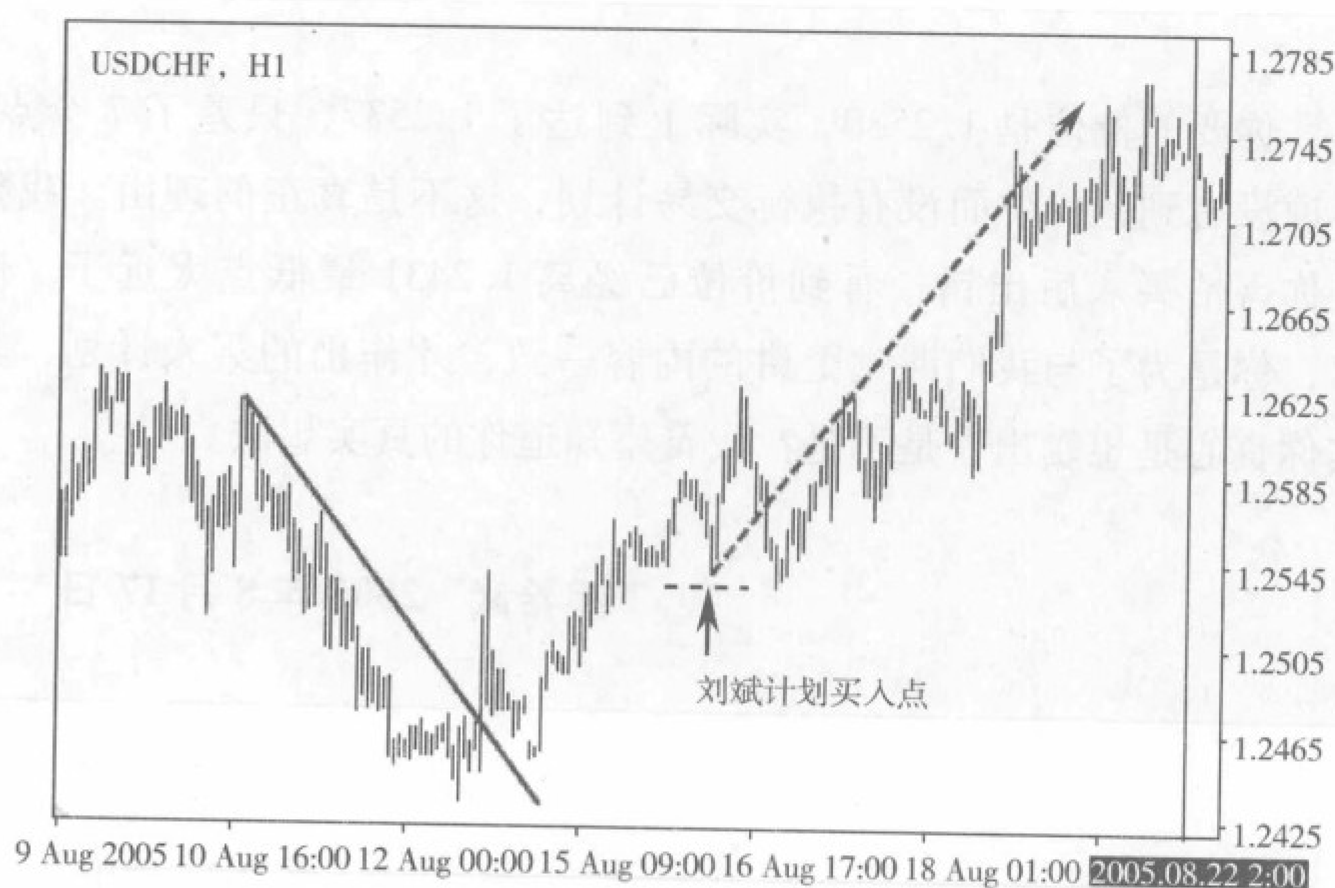


图 13－3 计划买入点的确定

第三天（2005 年 8 月 18 日）

刘斌：

基本面分析：昨日美国 PPI 月率上升 1%，核心指数上升 0.4%，7 月 PPI 年率上升 4.6%，核心指数上升 2.8%。欧元区 7 月 CPI 前值 2.1%（年值），预期 2.2%（年值）。6 月工业生产，前值 －0.3%（月值），0.1%（年值），预期 0.4%（月值）。美国 7 月领先指标，前值 0.9%，预期 0.2%。

交易计划：EUR/USD：今日会多次测试 1.2258 平台，我感觉这个关键位置今天破不了，若稳固住我会在行情突破小时线下降趋势后，考虑做多。入场价 1.2314，止损在 1.2249，目标位 1.2365，盈亏比率不多 1/1，但这样相对安全。1.2370 是几次行情的高点，也受到 200 小时均线的压制，入场价位需再观察时间相位与趋势线的位移。

总结：昨日的计划出现了很多问题，没有一个明确的方向。这是不可能操作的，需要引起注意。今日酝酿了一天的突破终于在下午完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

分析基本正确，入市价位的选择也是正确的。我昨日讲过，入市的时间相位很重要，看来你已经体会到了，也就是我讲的，在1.2314买入，绝不在1.2260～1.2270买入，放掉一部分利润，你可以买个放心。果然，欧元无力升至1.2314，你没有买入的机会，赚不到钱，也绝不会亏钱。

但是，你为什么不卖出呢？明明作出的分析是现在处于下降通道，趋势向下，而非要等突破1.2314做多。我分析是你看过什么评论之类的东西，在你脑中只有做多的想法，是它左右了你的交易计划。这是很多投资者的问题，不要着急，我们慢慢来解决。

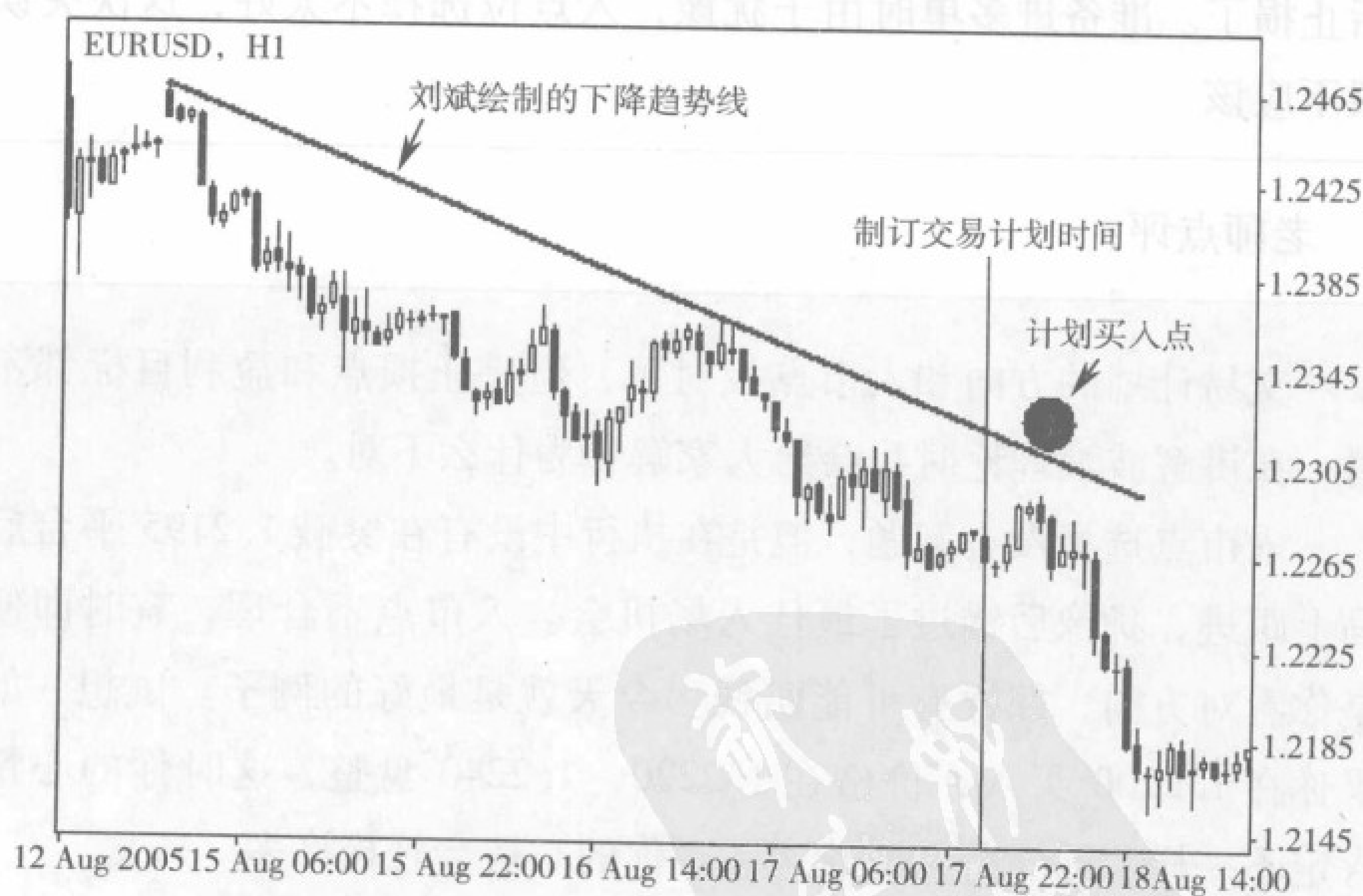


图13－4 计划买入点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四天（2005 年 8 月 19 日）

周五不交易。

第五天（2005 年 8 月 22 日）

刘斌：

基本面分析：欧元区 6 月经常账户预期是 5 亿欧元，事实上 6 月货物贸易余额达 62 亿欧元，低于 5 月的 75 亿欧元。6 月经常赤字达 25 亿欧元，其中资本净流入达 960 亿欧元。基本利好欧元。

交易计划：EUR/USD，欧元已经突破下降趋势线，所以考虑买入欧元在 1.2195 平台之上，止损在 1.2120，盈利目标 1.2300。

总结：下午 1.2218 进多单，一直盘整在 1.2220 ~ 1.2240 区间，多单也无法获利平仓，这个区间一直在寻求突破，最后跌破 1.2210 后止损了。准备进多单时由于犹豫，入点位选择不太好，这次失误很不应该。

老师点评：

交易计划的方向和入市点找对了，但是止损点和盈利目标都不对，在讲解波浪理论时我会给大家解释为什么不对。

入市点选择没有问题，但是在执行中没有在突破 1.2195 平台后马上跟进，犹豫后错过了最佳入场机会。入市点不合理，有时即便是你看对方向，照样有可能赔钱。今天就是最好的例子。试想，如果你在 1.2200 买入，价格在 1.2220 ~ 1.2240 盘整，这时你的心情肯定不一样。因为在盈利状态下，你的心情会轻松许多。

鹿希武　2005 年 8 月 23 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13－5　买入点

第六天（2005 年 8 月 23 日）

刘斌：

基本面分析：今日无重大消息。

交易计划：今日欧元可能继续昨天的盘整形态，今日操作可能也是短线交易，区间在 1.2258～1.2189，方向不是很明确。所以，今日交易须谨慎！

总结：今日在 1.2247 做空欧元，短线几个点就平仓，短线看在突破 1.2225 的时候应该继续做空，但没有及时交易丧失良机，这是今天最大的失误。旗形形态，我感觉突破后会向原来的方向运行。所以，平掉了空单，判断上出现了失误！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨天看多，今天又看空？我从你的交易计划书中得到的结论是，你不准备进行交易，可你还是在无计划状态下进入市场，这种随意性在交易中要尽量去改正，一定要有自律原则，否则，难以走向成功。

我们讲过，交易计划，要么不做，做了就要去执行。在执行过程中，退出计划必须有足够的理由说服自己，才能终止交易计划。这一点在以后的交易中一定要注意！

由于拐点线还没有讲，所以你没有找到，你没有把握住方向性。由于价格没有突破拐点线，所以上升趋势不可能结束。明天我们来讲解拐点线的画法。

鹿希武　2005 年 8 月 24 日



图 13－6　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13-7 交易计划

第七天（2005 年 8 月 24 日）

刘斌：

欧元区 6 月工业订单月率上升 3.1%，年率上升 4.9%。消息利好欧元。

交易计划：我的分析是 24 日的行情适合做空欧元，我在 1.2180 空了欧元，止损在 1.2264，目标价位本周预计会到 1.1960。短线在 1.2173 空欧元，止损在 1.2204，目标在 1.2120。

总结：昨日操作未意识到 1.2160 可能为当日的低位，短线 1.2173 的空单做的就很失误。23 日的空单平掉了，现在来看是心理因素影响了我的判断力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨日欧元跌破 1.2188 后及时卖出欧元，当时的方向设定是正确的。但是，你也是没有看到 1.2160 的重要支撑位置。欧元正在下降的通道中运行，昨日下降通道的底边在 1.2160。所以 1.2160 形成底部的岛屿反转时，要及时退出。明天我们讲解 K 线，相信之后对你精确判断反转点会有所帮助。

止损位应该在 1.2217 之上（1.2224 较为合理）。这次交易没有原则性的错误，只是在实际操作过程中经验不足，未能在入市后 4 小时内作出临时的计划，最后终止交易计划。

你的交易与林丽华的交易几乎相同，你课后与她沟通一下。之后你再找我，分析一下你的交易过程。

鹿希武　2005 年 8 月 25 日

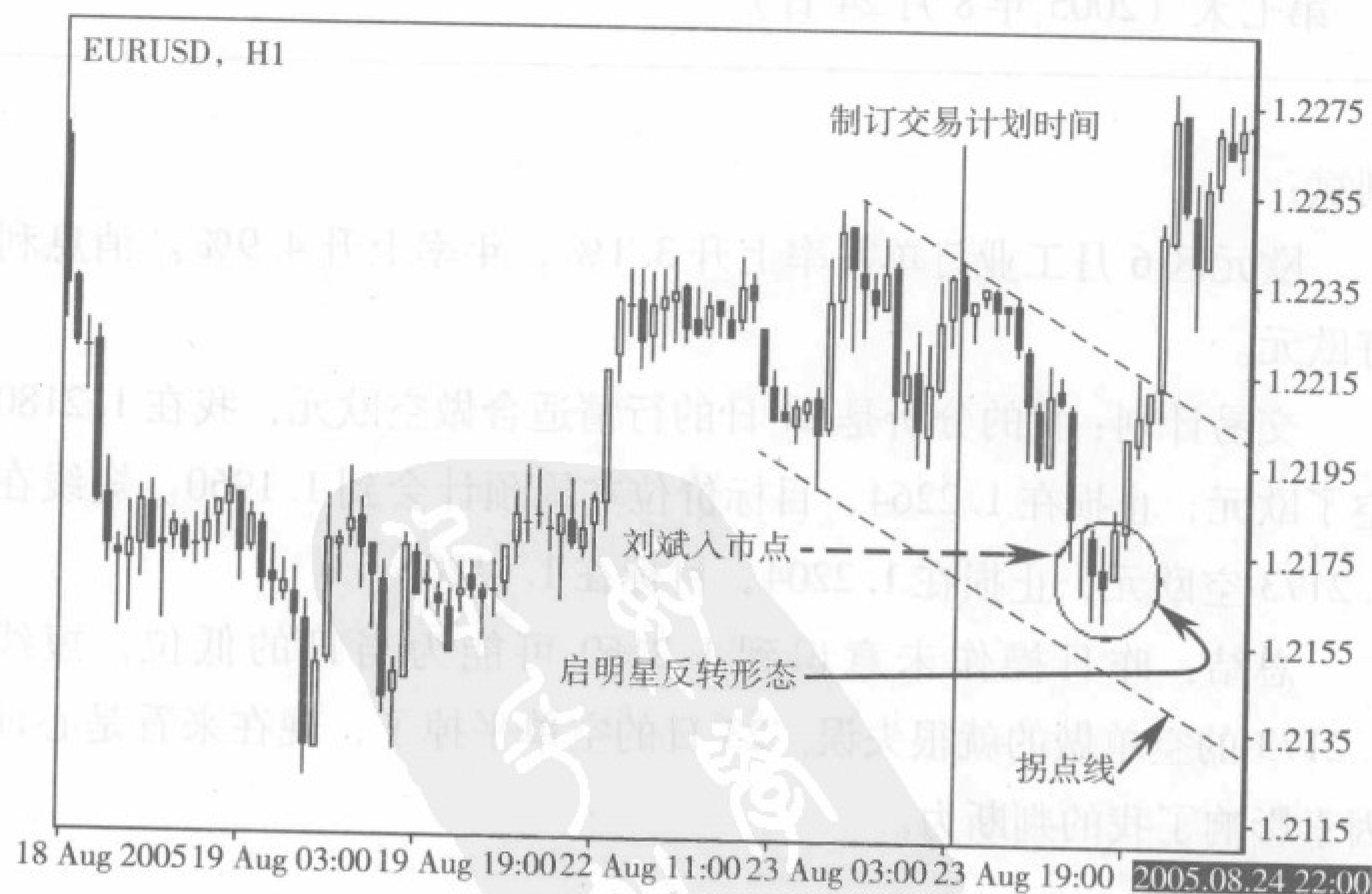


图 13-8　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八天（2005 年 8 月 25 日）

刘斌：

基本面分析：瑞士第二季度非农就业人数前值 362 万，第二季度年率增加 0.2%，为 364 万。美国当周初申请失业救济金人数降至 31.5 万，前周 31.9 万。

交易计划：从亚洲盘看，今日非美货币很可能依然保持强势。我准备在欧元突破上升阻力位 1.2280，短线做多，止损设在阻力位之下 1.2249，目标价位 1.2350，61.8% 的位置。

总结：由于昨日欧元一直保持在 1.2325 ~ 1.2262 的区间震荡，未达到我的目标价位。后来，止损与盈利不成比，赚几个点就出了，没想到后来竟然冲至 1.2320！

老师点评：

请以后交易计划按照以下格式书写，并且必须把止损价位、入市价位、盈利目标定下来，这一点很重要，如下所示：

止损价位：1.2249

入市价位：1.2280

盈利目标：1.2350

这样，我看起来会省力些，谢谢！你自己看着是不是也会清楚？

每个点（止损、入市、盈利）必须量化，否则，计划等于没做。市场一旦出现大的波动，你就会改变你的交易计划，很难在市场上获利。昨日计划做得还算合理，没有获利与计划没有关系，还是实际操盘能力不够。这是你以后努力的方向。在实际操作技能方面还有待提高！

鹿希武　2005 年 8 月 26 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13－9 交易计划

第九天（2005 年 8 月 26 日）

第十天课程内容（2005 年 8 月 29 日）

刘斌：

基本面分析：今日消息面冷淡。

交易计划：欧元日线图在上升通道中运行，小时线也是如此，下轨在 1.2260 附近。上周多次测试 61.8% 位置 1.2350，在 1.2290～1.2310附近做多，看行情是否能够突破上升趋势线 1.2300，止损位 1.2249，目标位在小时线上轨 1.2390 附近。

总结：昨日方向判断错误，1.2300 的多单被止损。在欧元突破 1.2260 后，及时在 1.2246 卖出欧元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨日讲过交易计划的格式，请不要让我在分析中找出你的交易计划的入市价位、止损位、盈利目标，请按照以下格式书写。

止损价位：________

入市价位：________

盈利目标：________

我已经观察到你周五的实际交易过程，很好！入市和止损价位的选择也很正确，能够及时在欧元突破 1.2250 后卖出欧元，实际上欧元早已突破上升趋势线，不知你注意到没有。昨日的亏损是我们正常亏损的一部分。只要坚持，最后的成功一定属于你。前提是，你必须采用像今天这样非常专业的操作理念与方法。

鹿希武 2005 年 8 月 30 日

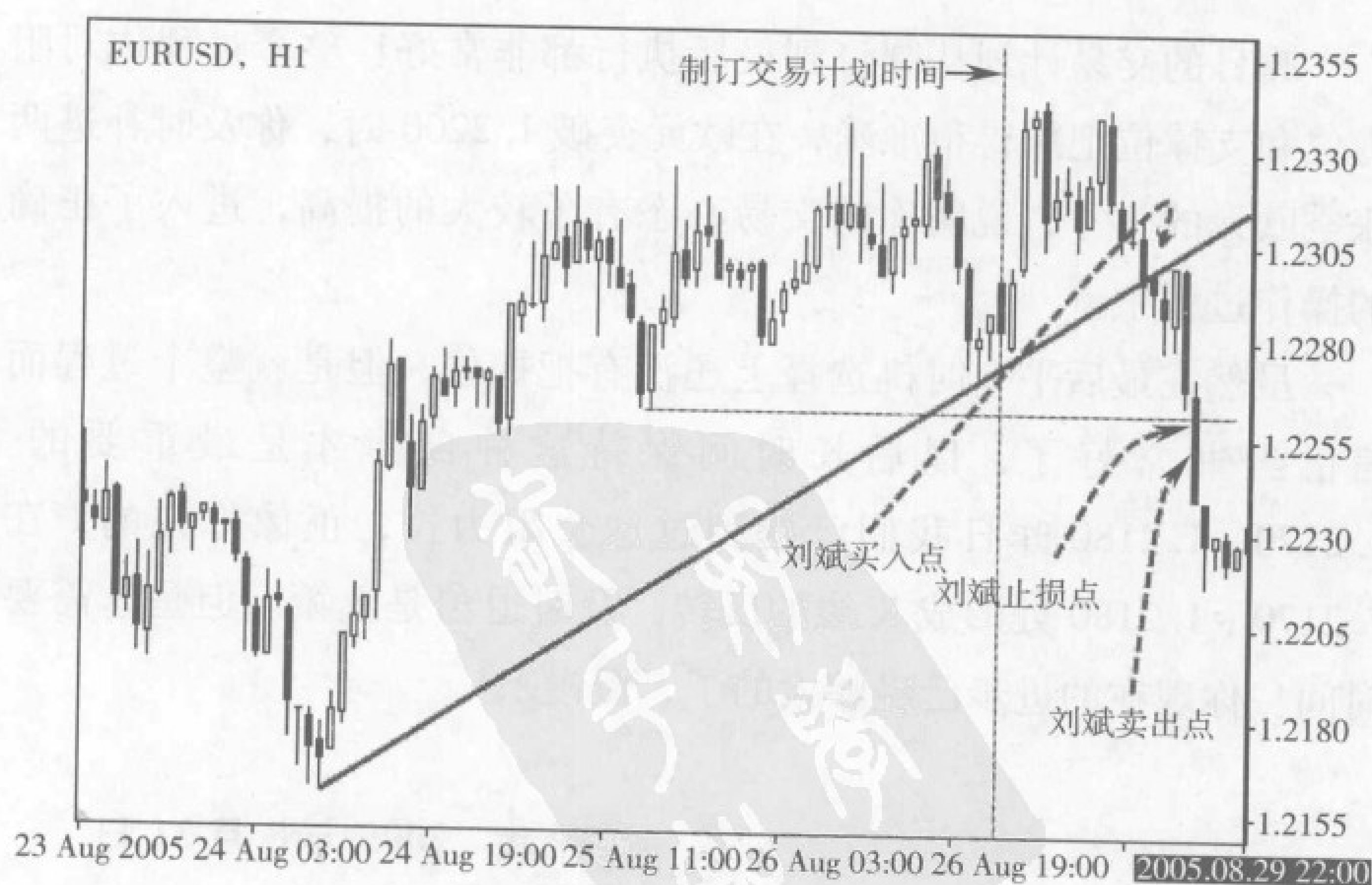


图 13－10 交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一天（2005 年 8 月 30 日）

刘斌：

基本面分析：美国 8 月消费预期指数 93.7，7 月 93.2。消费现况指数 123.6，7 月 119.3。

交易计划：EUR/USD：1.2246 的空单将继续持有，将原来的止损价位调整至 1.2241，因为前段小时线的最高位 1.2237，如果破区间下轨 1.2205，止损改到 1.2209，并追单做空，目标位 1.2155。

总结：昨日行情最低到 1.2170，几次突破未果，行情迅速回升至 1.2198。两张空单平仓出局，1.2246 的空单 1.2209 止盈。在 1.2170 处三根小时线都有很长的下影线，证明这个位置多头力量较强，应该及时获利平仓，未能使获利最大化。

老师点评：

昨日的交易计划从制订到最后执行都非常好！整个过程你对阻力位和支撑位把握得很准确，在欧元突破 1.2200 时，你及时补进两张空欧元的头寸，说明你的交易心态有了较大的提高，进入了正确的操作过程中。

虽然在最后平仓时机选择上还没有把握住，但是就整个过程而言已经非常好了，以后长时间保持这种自律才是最重要的。1.2170～1.2180 昨日我们已提到过这个阻力位，正像你说的，在 1.2170～1.2180 处形成 K 线的反转，及时退出是上策。但是这需要时间！你现在的进步已经够大的了，慢慢来！

鹿希武　2005 年 8 月 31 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13－11 交易计划

第十二天课程内容（2005 年 8 月 31 日）

刘斌：

基本面分析：加拿大第二季度 GDP 年率上升 3.2%。美国第二季度 GDP 上升 3.3%。芝加哥采购经理人指数为 49.2，7 月为 63.5，美元走低。

交易计划：EUR/USD：止损价：1.2164，买入价：1.2245，平仓价：1.2334。

总结：昨日首先在 1.2190 将欧元空头获利了结，基本按照计划实施，最低到 1.2185，升破拐点线后，并升破 1.2237 分界点后在 1.2245 及时买入欧元。现在好像对趋势交易法有了感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨日的交易非常成功！我很高兴，高兴不是因为你赚钱，是因为你完全掌握了操作的技巧与方法。在突破 1.2237 果断入市，这一点也是普通投资者难以做到的，因为很多人总认为价格太高，等一等，不敢及时买进。实际上，在趋势运行中，你买进的价位当时很高，过不了多久，就是最好的和最低的点位。这是昨天我讲的，你可以通过这次实际交易体会！

实际操作过程中，我们还可以做得更完美，就是昨天设计的 1.2180 ~ 1.2190 区域买进欧元，因为趋势线突破后给了你最初的买入信号，但是跌破 1.2168 后要坚决止损。你再仔细体会昨天的概念。你的进步很明显，交易方法掌握后，一定要坚持，即便在以后的交易中出现失误，也要坚持。只有这样，才能取得成功。

鹿希武　2005 年 9 月 1 日

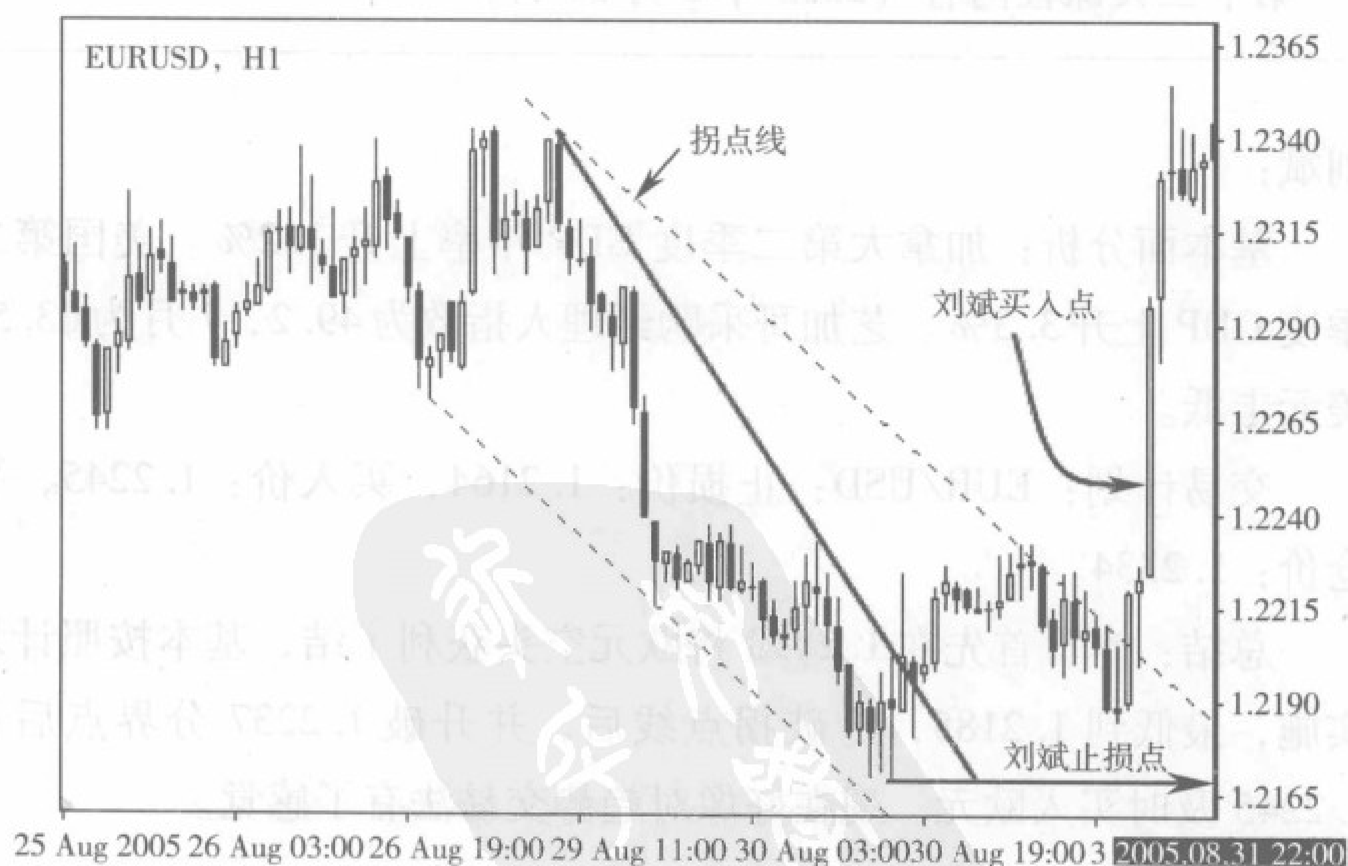


图 13 – 12　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三天（2005 年 9 月 1 日）

刘斌：

基本面分析：欧元区 8 月制造业采购经理人指数降至 50.4，7 月 50.8，低于预期。欧元区 PMI 意外下滑，预示欧洲央行将保持利率不变。欧元区 7 月失业率为 8.6%，6 月为 8.7%，好于预期。美国个人储蓄率 -0.6%，达 1959 年来最低。美国 8 月 ISM 制造业指数为 53.6，低于预期。特里谢的讲话——低利率支撑经济，物价面临上升风险。

交易计划：今日行情坚决看多，在 1.2300 附近做多欧元，目标价 1.2445，止损设在三角形上边以下 1.2294，其中 1.2460 是重大阻力，1.2480 是前期高点，阻力也很强。

总结：今日在 1.2415 追加的一手欧元多单的交易很失败，竟然被我在最低点 1.2389 止损了，好在 1.2245 的多单还在。判断失误，错失良机，心态仍需锻炼。

老师点评：

9 月 1 日的交易计划方向是正确的，趋势确立出来，这不是短时可以改变的。现在来回顾昨天 1.2350 的价位，昨晚你们是不是都在喊价位太高了，不敢买进？今天我们还能看到这个价位吗？这在以后就是经验，多思考这两天的走势。

在入市的价位选择上也是非常好，基本能找到入场点，这是这一阶段的进步。但是，在止损价位的选择上还是有问题，问题不是你找不到止损的位置，而是主要出现在心理上，如果真的在 1.2300 执行买单，止损在 1.2294 可行吗？我想你是过于想保住以前胜利的果实，这种心态不能在交易过程中存在。“忘掉昨天的交易”是优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

秀的交易员应具备的素质。有了心理的压力，就难以找到正确的入市位和止损位，大脑过于集中于赔赚上，而把 1.2258 这两周来我们多次设定的止损位置忘了，是不是？否则，这一天应该是非常好的交易。继续努力，每天都有问题，每天都会有新的进步！还有什么目标不可以达到呢？

鹿希武　2005 年 9 月 2 日

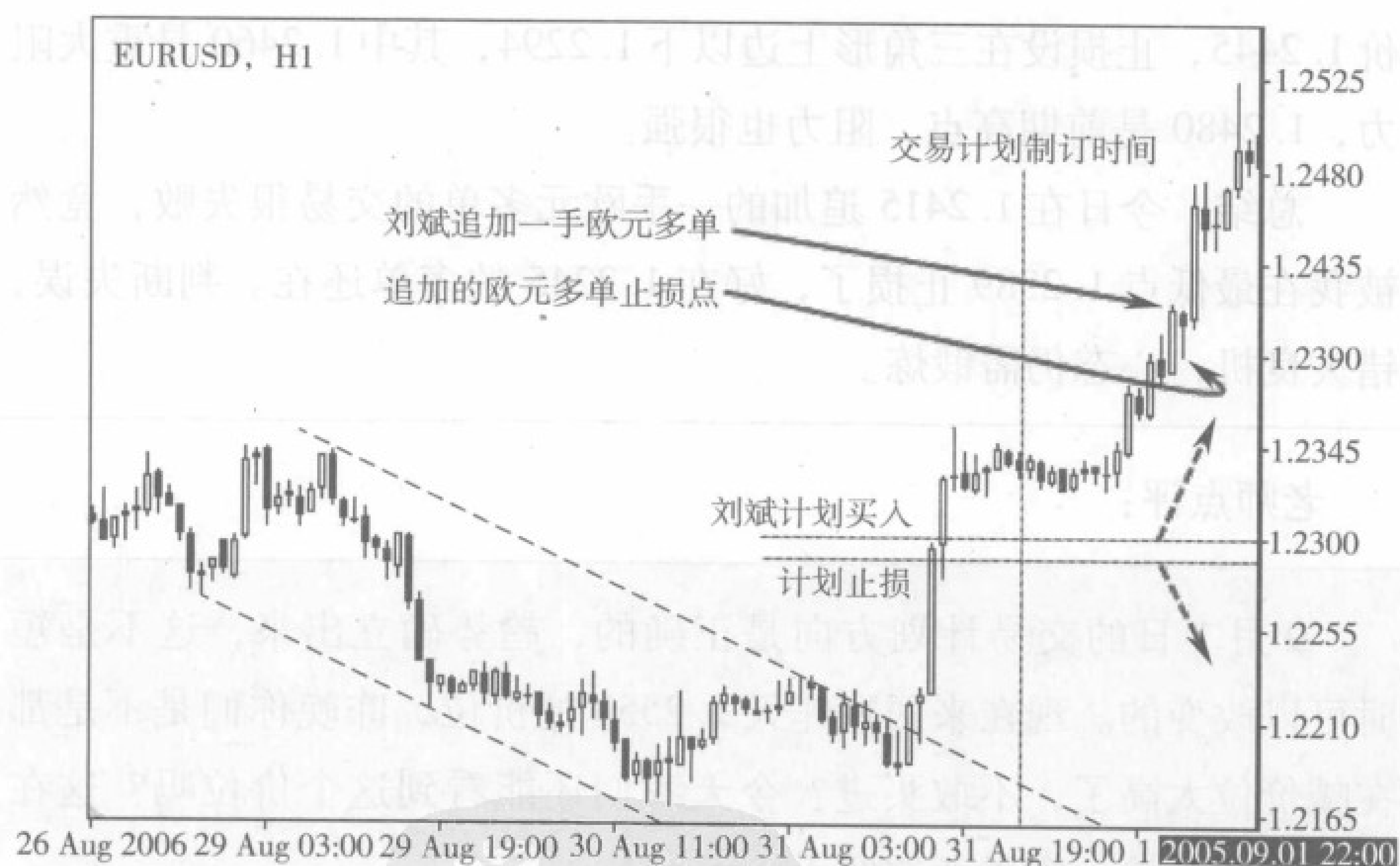


图 13-13　交易计划

第十四天（2005 年 9 月 2 日）

周五不交易。

第十五天课程内容（2005 年 9 月 5 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刘斌：

基本面分析：消息面冷淡。

交易计划：早盘欧元上攻，试图测试上周五高点 1.2587，如果无力突破上周高点，有机会形成短期顶部。因为欧元已经在周五突破上升趋势线和拐点线。交易计划考虑在 1.2560 卖出欧元，止损设定在 1.2604，盈利目标在 1.2450。

总结：在 1.2581 平仓后，交易计划在 1.2565 执行，一直保持头寸没有平仓。今天感觉非常好，经过近 20 天的培训，自己感觉交易水平提高很快。知道什么时间点位入市，对止损的概念有了进一步的认识，看来，之前我们设定的止损位并不是真正的止损位，我每次蒙的成分很大。

老师点评：

今日的交易计划非常成功，入市位、止损位和盈利目标设定得非常好。我没有什么可以点评的了。我将小时图的几条线绘出，你看一下当时是不是按照这样的思路设计你的交易计划的。

你的进步是最明显的，交易方法和理念逐渐成形，一定要坚持下去。当然，在以后的交易中可能出现一些不利情况，或是出现亏损，但不要轻易放弃这样的专业的操作理念。

鹿希武　2005 年 9 月 6 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

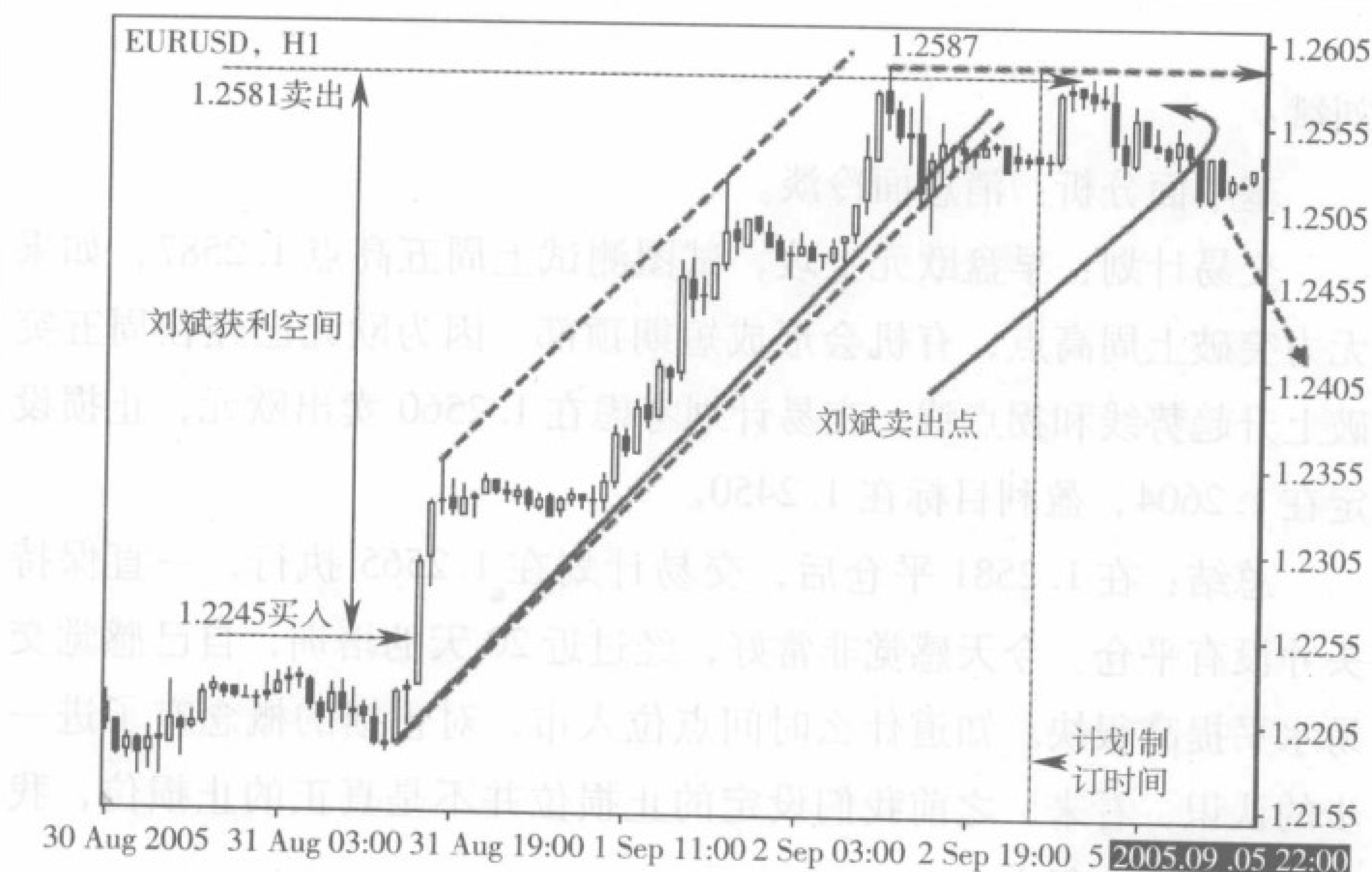


图 13-14 交易计划

第十六天（2005 年 9 月 6 日）

刘斌：

基本面分析：美国 8 月 ISM 非制造业指数为 65（好于预期，美元略有反弹）。

交易计划：目前欧元尚未突破上升趋势，处于回调阶段。若站稳 1.2450，还可能测回至 1.2590 的高点。若突破则可能向 1.2258 运行，在 1.2453 做多，目标价位 1.2590，随时提高止盈。

总结：首先将昨日 1.2565 欧元空头头寸在 1.2483 平仓。欧元最低跌至 1.2443，欧元空头平仓过早，当时还是心理出现了问题，害怕已有的利润不能拿到手，而急忙平仓。

欧元在 1.2453 做多计划执行。但是欧元在升至 1.2537 后掉头向下，这样的行情预示着这波涨势行情即将结束。但是，我没有及时平仓，欧元升退回 1.2465 处止盈平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨日交易计划从制订到最后的执行过程，没有什么问题。没有将已有的获利平仓了结也不要后悔，这是专业交易员经常会遇到的问题。有时为了获取更大的利润或为了使自己的心态趋于更合理的状态，经常会让已有的利润变为亏损，换取对趋势方向的确认，从而制订新的交易计划。

我之所以说交易计划合理，是因为目前从小时图上看，欧元有上升旗形的形态，有机会展开一轮新的升势。这是正确的操作思路，毋庸置疑，坚持就会成功。

鹿希武　2005 年 9 月 7 日



图 13－15　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

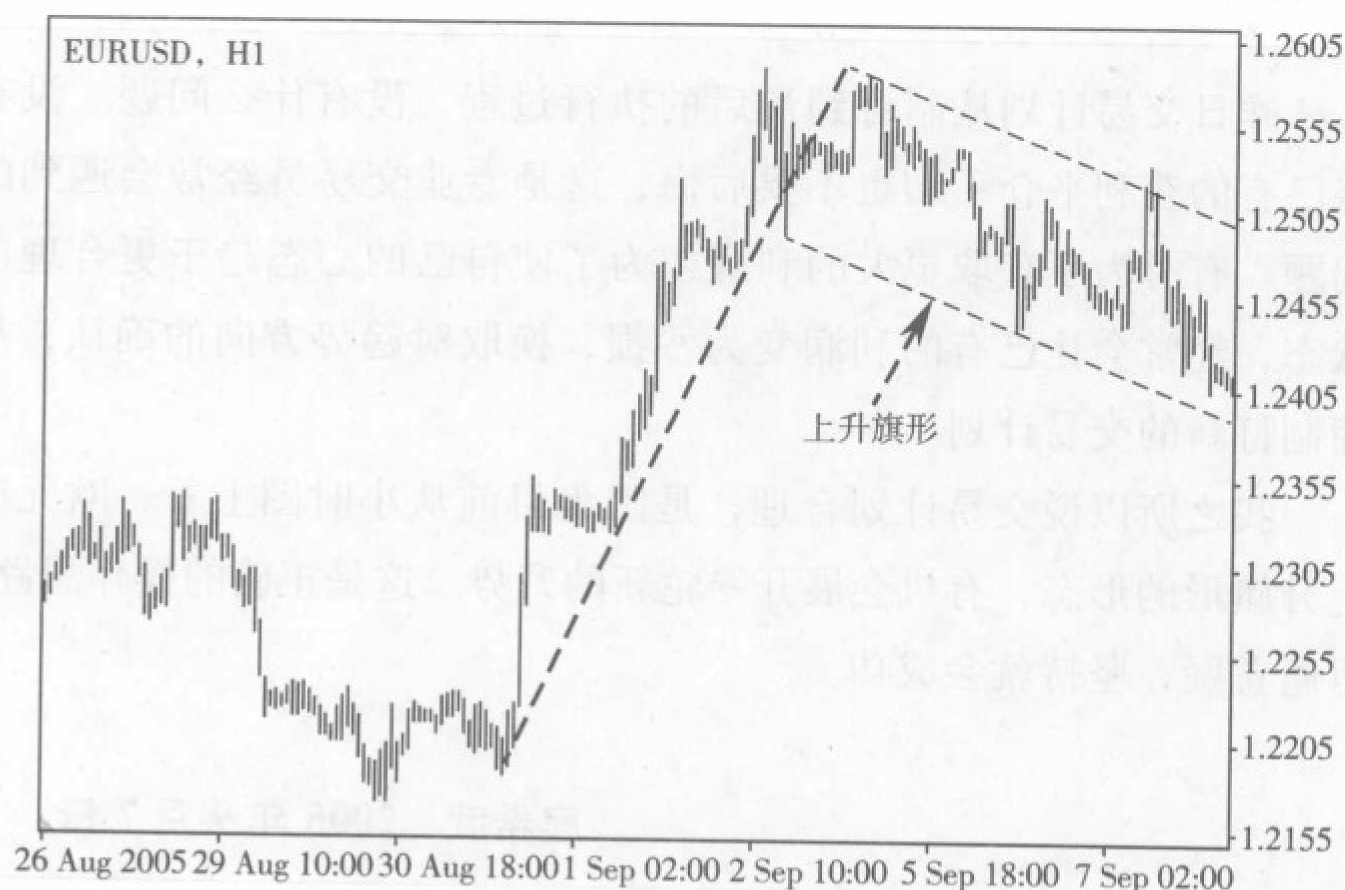


图 13－16 交易计划

第十七天（2005 年 9 月 7 日）

刘斌：

基本面分析：加拿大央行宣布加息 25 个基点至 2.75%。美国第二季度劳动生产率上升 1.8%，初值上升 2.2%，增长水平低于预期。

交易计划：早盘欧元再次测试 1.2440，未突破。1.2485 做多，止损在 1.2434，目标价位 1.2585。1.2485 正好突破小时线上的下降趋势线。

总结：昨日欧元的多单被止损，未能撑住 1.2440。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

欧元突破下降趋势线，及时买进欧元，将止损设定在1.2334，是非常正确的，最后被止损出局也是正常的结果。之前我提醒你，正确的交易理念和方法并不一定能够保证100%的准确。我们追求的是想尽办法要让我们的交易方向与市场的走势方向一致。只有这样的交易理念和方法，才能够保证我们达到目的，最后成功。

技术上虽然欧元突破短期下降趋势线，但是，此时最保守的验证方法就是尽快从图中找到上边的拐点。如果价位不能有效突破拐点，而是在拐点处形成K线反转，预示价格随时有可能结束上升。

鹿希武　2005年9月8日

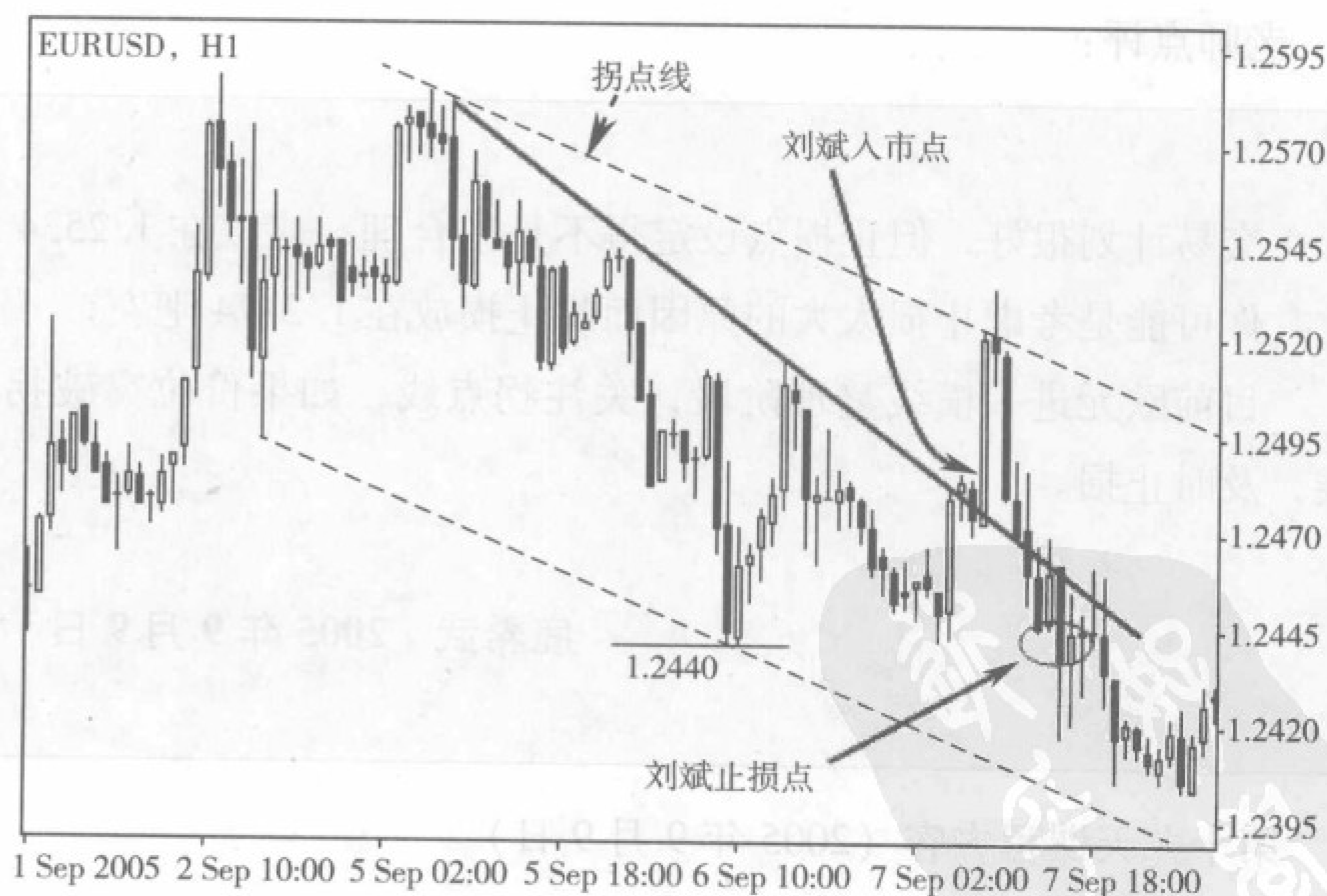


图13-17　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十八天（2005 年 9 月 8 日）

刘斌：

基本面分析：美国当周初申请失业金救济人数降至 31.9 万，前周 32 万。

交易计划：今日欧元无力突破 1.2450，之后又突破 1.2400 低点，目前看来欧元还是看空。交易计划在拐点线附近 1.2450 卖出欧元，止损在分界点 1.2474，目标 1.2350。

总结：在 1.2435 卖出欧元一手，欧元连续跌破低点，很想平仓获利了结，但是怕欧元下跌错过了大的获利机会，第二天课堂上没法解释。所以，我准备让这次交易止损，看看有没有获大利的机会。

老师点评：

交易计划很好，但止损点设定得不是很合理，应该在 1.2534 之上，你可能是考虑止损太大的原因而将止损放在 1.2474 吧？

目前欧元进入横线整理阶段，关注拐点线，如果价位突破拐点线，及时止损。

鹿希武　2005 年 9 月 9 日

第十九天课程内容（2005 年 9 月 9 日）

周五不交易。

第二十天课程内容（2005 年 9 月 12 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

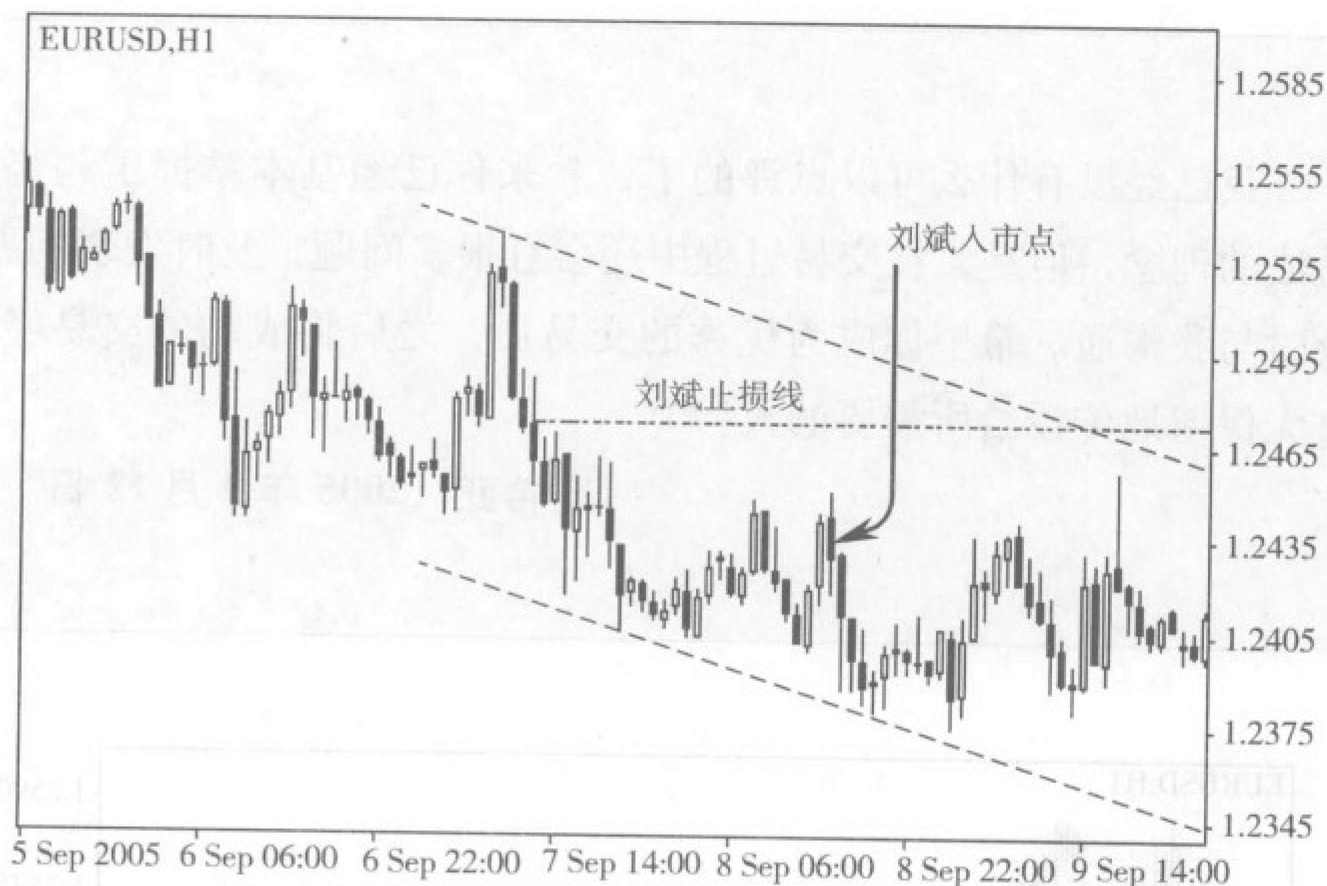


图 13－18 交易计划

刘斌：

基本面分析：欧元区第二季度营建支出（季比）。财长特里谢发表讲话。

交易计划：继续持有欧元空头头寸，止损调整至 1. 2354。

总结：欧元突破 1. 2370，看来短期难以改变下降的走势，我从来没有在市场上有如此大的盈利，感觉自信心有了，按照老师讲的交易方法交易，感觉轻松多了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

> 我已经没有什么可以点评的了，看来你已经基本掌握了趋势交易法的理念，但是，在交易过程中还会有很多问题，及时发现问题，及时与我沟通。希望你成为优秀的交易员，之后将成功的交易经历毫无保留地传授给所需要的人！
>
> **鹿希武　2005 年 9 月 12 日**



图 13－19　交易计划

2. 林丽华笔记摘抄

第一天（2005 年 8 月 15 日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

林丽华：

基本面分析：日本：13:30 将公布 7 月东京百货销售年比。美国：20:30 将公布 8 月纽约联储制造业指数，21:00 将公布 6 月净资本流入。

交易计划：

EUR/USD：1.2405 卖一手，止损价位：1.2445，盈利目标：1.2380。

USD/CHF：1.2524 买一手，止损价位：1.2485，盈利目标：1.2554。

总结：1. 欧元计划没有执行，因为价位没到。2. 美元兑瑞士法郎计划已经执行，方向没有判断错，盈利到达目标，自动平仓。

老师点评：

第一天交易计划做得非常好，入市点找到了。令我惊讶的是拐点线的内容我还没有讲，你的入市点正好在突破拐点线入市，正是我们趋势交易法的入市点，你是怎么确认出 1.2524 的？请你帮我分析一下。

止损和盈利目标都不对（以后课程会涉及，不用着急）。最近的止损点在 1.2450 之下，最可靠的止损点是 1.2431 的下边，在你入市的时间相位，只有这两个止损位置有效。止损位的设定应该在什么位置就是什么位置，不能凭空想象设定，这一点非常重要。

鹿希武　2005 年 8 月 16 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

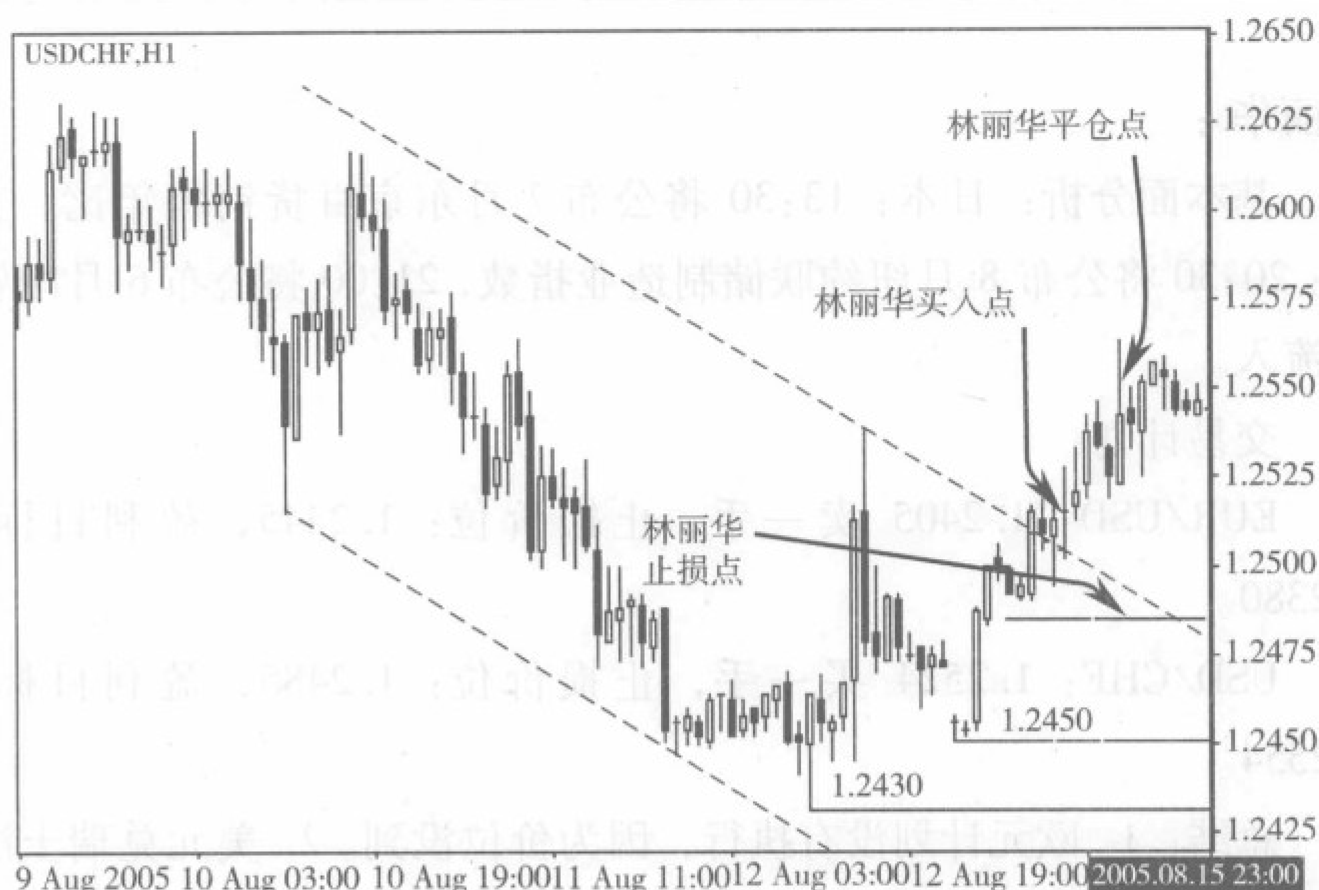


图 13－20 交易计划

第二天（2005 年 8 月 16 日）

林丽华：

基本面分析：昨日，加拿大 6 月制造业运输上升 0.5%，比上次下跌 0.1%。美国 6 月资本流入额报 712 亿美元，上次数字修订净流入 558 亿美元。

交易计划：EUR/USD，1.2350 买入 1 手，止损价位 1.2320，目标价位 1.2385。

总结：美元借着昨日良好的资本流入数据反弹，而今天又从反弹到前期（7 月 18 日）的高点 1.3080 与 8 月 12 日的低点 1.2430 之间的 23.6% 遇阻力回落，短暂回调之后强劲上行。EUR/USD 计划已经执行，打掉止损，方向判断错误，亏损 30 点。

反思昨日交易，感觉到赚钱的单子应该拿住。如果方向与趋势相同就应该把目标位放长一点；如果昨日买的USD/CHF的单子目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标测准的话，应该拿到今天的，还有感觉到尽量减少交易的次数，以前总是想交易，现在知道应该自律。老师今天讲到交易心理，这恰恰是一般交易者常常忽视的，所以每个交易者都应该先过心理这一关。我们每个人都应该先战胜自己再战胜市场。

老师点评：

昨日交易计划选择欧元，前天选择瑞士法郎。两天交易两种货币，这是一般交易员要尽量避免的错误，就是尽量在比较长的时间内（6～12 个月）只交易一种货币，这样才能摸清它的特性。

从技术上讲，昨天的交易无可挑剔，入市价位止损价位准确无误。但是，目标价位的选择不对，我从图形找到的回升目标在 1.2370（分界点 A），以后我们会讲到。你是如何找到 1.2385 的？

昨天的失败，与交易方法没有任何关系，昨日我们讲过，成功 = 失败的交易 + 成功的交易。

鹿希武　2005 年 8 月 17 日



图 13－21　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三天（2005 年 8 月 18 日）

林丽华：

基本面分析：欧元区 7 月消费物价指数（年比）预测值 2.2%，前值 2.1%。美国 7 月领先指标预测值 0.2%，前值 0.9%。

交易计划：EUR/USD：1.2280 买入一手欧元，止损位 1.2240，目标价位 1.2340。

总结：今日欧元计划已经执行，方向判断错误，止损出场。犯了以前交易中抄底的毛病，盲目地认为 1.2250 是今日底部，造成亏损。因为欧元近日一直在下降趋势中，没有突破下降趋势线。抢先做多，是没有理由的。以后要记住今日的教训。今天老师说的，得到了验证，那就是技术指标背离并不是入市的依据，突破才是真正的依据。

老师点评：

昨日的交易计划做得很好，再次被止损，与你没有关系，与交易方法也没有关系，不能因为连续两次错误，就否定趋势交易的方法。

从技术角度看，现在欧元并没有突破拐点线和定义中的分界点 A，所以下降的趋势没有结束，你是绘制了错误的下降趋势线，造成了误导。如果你绘制的趋势线正确的话，你的交易计划是完美的，完全是趋势交易法的交易思路。看来你的脑中已经有了趋势交易法的印记，坚持下去，一定会成功。

鹿希武　2005 年 8 月 19 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13－22 交易计划

第四天（2005 年 8 月 19 日）

周五无交易计划。

第五天（2005 年 8 月 22 日）

林丽华：

基本面分析：日本 7 月便利店销售（年比）预测值－1.3%。欧元区 7 月经常账户（季调前）－3 亿。加拿大 6 月零售（月比）1.4% ~1.3%。

交易计划：EUR/USD，买入价 1.2218，止损价 1.2180，目标价 1.2290。订单执行后在 1.2230 追踪止损 40 点。

总结：欧元突破 1 小时、4 小时的下降趋势线，计划已执行，但在 1.2232，12 个小时都未能突破，这说明 1.2230 处的阻力很大，暂时退出，等待机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

计划做得很好，坚持下去！执行计划有问题，虽然你在1.2240处受阻后果断退出，避免了亏损，但是这个决定是错误的。如果每次都随意改变自己的交易计划，我们如何能够实现以小博大呢？

止损点应该在1.2123之下，这个我们已经讲过了，一定要记住，止损点不能凭空想象，随便乱放。你的进步很快，我很高兴！

鹿希武 2005年8月23日



图13-23 交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六天（2005年8月23日）

林丽华：

基本面分析：瑞士7月贸易盈余。欧元区8月ZEW经济信心指数预测值－64.0，前值－66.7。美国8月20日红皮书商业零售调查，7月成屋销售预测值725万，前值733万。

交易计划：EUR/USD，买入价1.2208，止损价1.2174，目标价位1.2240。USD/CHF，卖出价1.2693，止损价1.2760，目标价位1.2630。

总结：今日欧元计划执行，USD/CHF的计划可谓惊心动魄，眼看着瑞士法郎向前期的高点狂奔而去，我开始担心，尽管我的止损设在1.2760，但我还是坐不住了。同学都鼓励我按照老师说的去做，不要轻易修改自己的计划，果然，汇价在离今日高点1.2745处一点之差1.2744的地方停住上扬的脚步，掉头回落。今日感觉到，合理止损的重要性，如果今日止损稍微差点的话就会被停损出局。特别是在行情激烈上升或下降的时候，一定要仔细观察。瑞士法郎在1.2728平仓，因为我做的与大的方向相反。

老师点评：

交易计划做得很好，再次止损，只能说明我们的运气不好。如果你掌握图标形态，你会知道这是一个上升旗形，预示价格调整完后，将恢复上升走势。

你又将自己的交易计划终止，我不同意你这样的选择，虽然这次你处理后，结果对你有利，我讲过，这种习惯要不得。慢慢你会体会我今天讲的话。

鹿希武　2005年8月24日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13－24　交易计划

第七天（2005 年 8 月 24 日）

林丽华：

基本面分析：欧元区 6 月工业新订单（月率）预测值 1.8%，前值 －1.5%。瑞士 8 月领先指标。美国当周 MBA 抵押融资指数，7 月新屋销售预测值 132.8 万，前值 137.4 万。

交易计划：USD/CHF，买入价 1.2715，止损价 1.2670，目标价 1.2770。

总结：价格到达目标自动平仓，体会到顺势交易的好处——赚钱快。平仓后发现形成了老师讲的黄昏星，老师讲过可以试着在止损点最高点卖出，我在 1.2750 试着卖出一手，晚上突破了白天讲的拐点线后，在 1.2705 又卖出一手，很紧张，说实话，如果没有听今天的课，我是不会这样做的。现在感觉收获很大，这次来北京学习，值了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨天的交易非常成功，坚持下来，总会有收获！我没有什么可以点评的了。

鹿希武　2005 年 8 月 25 日

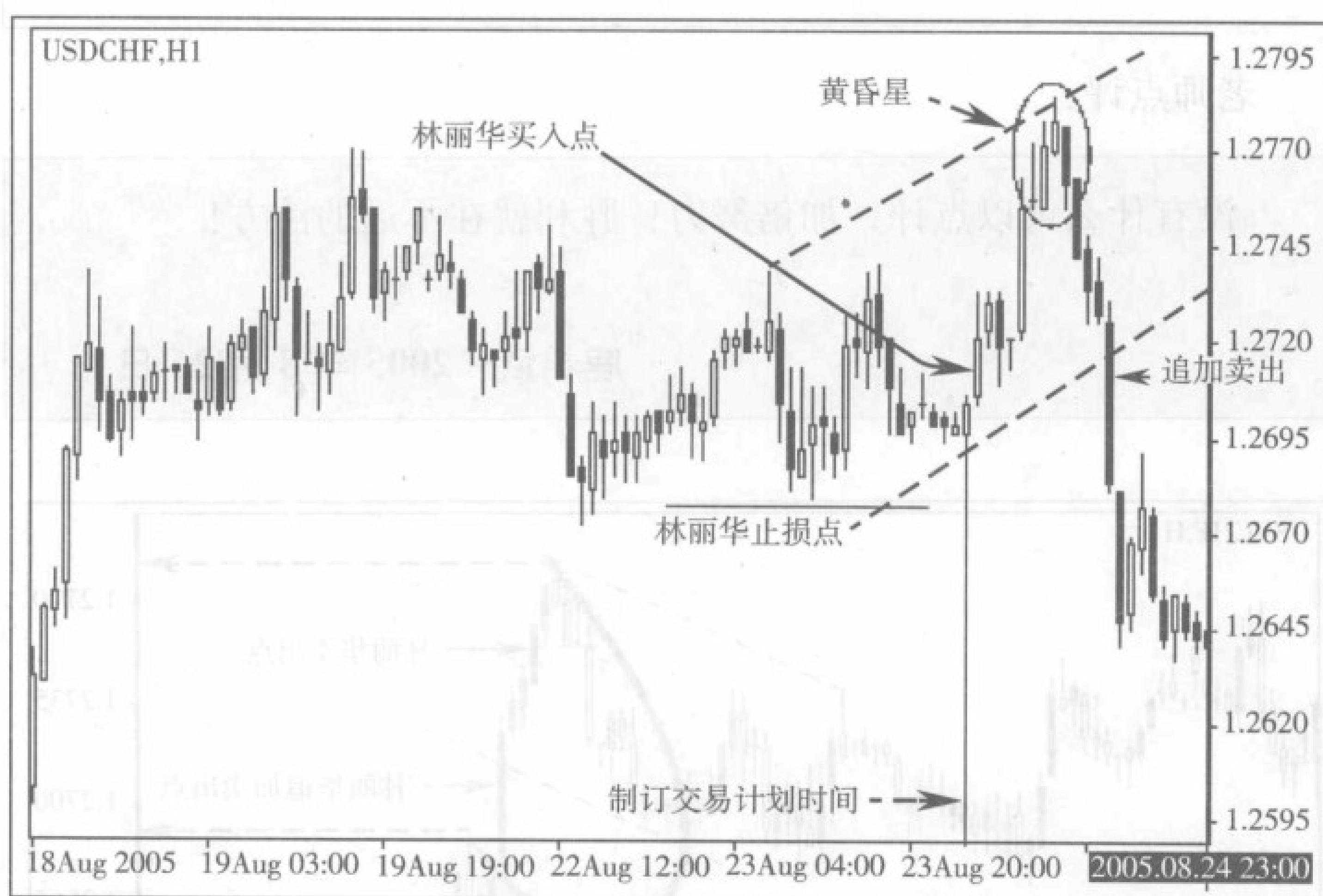


图 13－25　交易计划

第八天（2005 年 8 月 25 日）

林丽华：

基本面分析：瑞士第二季度就业率（年比）预测值 0.2%，前值 0.2%。英国商业投资总额（季比）前值 0.1%。

交易计划：继续持有美元兑瑞士法郎头寸，止损调整成止盈在 1.2694。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结：等到夜里 12 点，仍然还没有突破下降趋势线，我准备在价格突破下降趋势线后平仓。现在感觉太爽了，做外汇交易 3 年了，从来没有这么大的获利，感谢老师，感谢他毫无保留地将他的经验和方法介绍给我们。

老师点评：

没有什么可以点评，加倍努力！胜利就在不远的前方！

鹿希武　2005 年 8 月 26 日



图 13－26　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九天（2005 年 8 月 26 日）

林丽华：

基本面分析：欧元区 7 月货币供应量（年率）前值 7.5%，预测值 7.4%。英国第二季度国内总额修正值（季率）前值 0.4%，预测值 0.5%。加拿大 7 月核心消费物价指数（年率）前值 1.5%，预测值 1.6%。美国 8 月密歇根大学消费者核心指数前值 92.7%，预测值 92.7%。

交易计划：美元兑瑞士法郎已经突破下降趋势线，在 1.2574 全部平仓。

总结：通过两周的学习，自己觉得进步很多。明白了首先要找止损位，再找入市价位，最后测算盈利目标。通过这次交易，自己忽然对以后的交易有信心了！

老师点评：

周五能够在突破下降趋势线后及时获利了结，处理得非常好。你是不是考虑到是周五，没有再执行交易计划？

你们的进步，对我是极大的鼓舞，使我对将交易方法成功地传授给你们充满自信，我将加倍努力，尽快将趋势交易法整理成文字，以方便你们阅读。

鹿希武　2005 年 8 月 29 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 13－27　交易计划

第十天（2005 年 8 月 29 日）

林丽华：

基本面分析：德国 14:00，9 月 GFK 消费者信心指数。瑞士理事希尔德发表讲话。英国夏季银行假日（汇市、股市、债市休市）。

交易计划：USD/CHF，卖出价 1.2530，止损价 1.2585，目标价 1.2480。

总结：USD/CHF，在 1.2530 卖出一手，但在 1.2560 就已突破下降趋势线。在 1.2560 平仓，亏损 30 点，方向判断错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨日交易计划做得没有任何问题。你做瑞士法郎之前有没有看出小时图上的底背离？我今天讲过，出现背离时，不是我们入市的依据，但是它预示着底部即将到来，什么时间确认呢？就是升破下降趋势线时，又有之前的背离，出现这种情况趋势反转的概率非常高，所以，一定要交易，即便是判断错误被止损，原因是出现这样的情况，之后的升势会非常强劲。

你在执行计划过程中做得非常好。在 1.2560（破下降趋势线）及时止损，非常正确。但为什么不及时买进美元兑瑞士法郎呢？这就是我们的入市点！在处理单子的能力上，你现在有了很大的提高，在应变能力上，还得再下工夫！

鹿希武　2005 年 8 月 30 日



图 13－28　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一天（2005 年 8 月 30 日）

林丽华：

基本面分析：意大利 16:00，7 月生产者物价指数（年比）预测值 3.9%，前值 3.7%。英国 16:30，7 月消费者信用贷款（英镑）预测值 15 亿，前值 13 亿。加拿大 20:30，第二季度经常账户（加元）预测值 50 亿元，前值 40 亿元。

交易计划：EUR/USD，卖出价 1.2225，止损价 1.2260，目标价 1.2184（1.2125）。

总结：EUR/USD 计划执行。1.2220 卖出，1.2193 平仓。

老师点评：

昨日的交易计划从制订到最后计划实施过程都非常好！这就是真正的交易，如果每次交易都能做到昨天这样的自律，我想赔钱开始离你远去，你会真正体会到我所讲的“亏钱不是一件容易的事”。

昨天有一个问题，就是平仓时机。你能在 1.2193 退出可以打 80 分，但是你若能考虑到突破 1.2200 的上升趋势，获利空间可能会多一点。我不知道你平仓时看到 1.2168 没有，如果看到 1.2170，回升时在 1.2193 平仓出局，那就太完美了！我们注重的是过程，只要过程和交易方法没有问题，盈利空间最终你都可以拿到。

鹿希武　2005 年 8 月 31 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

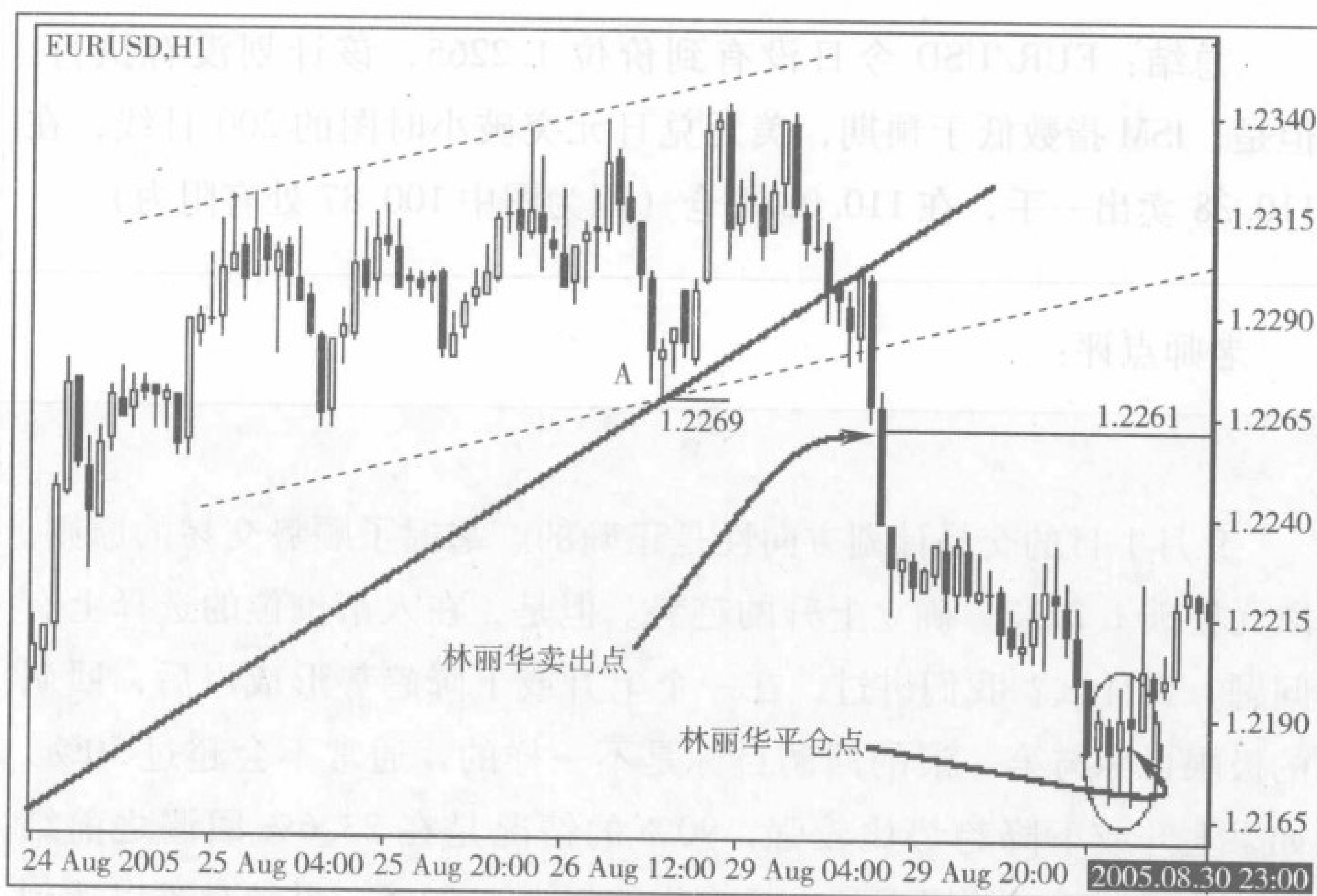


图 13－29 交易计划

第十二天（2005 年 8 月 31 日）

无交易计划

第十三天（2005 年 9 月 1 日）

林丽华：

基本面分析：欧元区 8 月采购经理人指数预测值 51.0，前值 50.8。美国营建支出（月比）预测值 0.5%，前值 －0.3%。8 月 ISM 制造业指数，预测值 52.0%，前值 48.5%。

交易计划：EUR/USD，买入价 1.2265，止损价 1.2244，目标价 1.2340。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结：EUR/USD 今日没有到价位 1.2265，该计划没有执行。但是，ISM 指数低于预期，美元兑日元突破小时图的 200 日线，在 110.38 卖出一手，在 110.08 平仓（因为图中 100.87 处有阻力）。

老师点评：

9 月 1 日的交易计划方向性是正确的。掌握了顺势交易的原则。欧元突破 1.2232，确立上升的趋势。但是，在入市价位的选择上有问题，为什么？我们讲过，在一个上升或下降趋势形成以后，回调的极限目标与第一浪的回调目标是不一样的，通常不会超过 50%，如果上升或下降趋势比较强，90% 的情况是在 23.6% 回调之前结束，然后继续延续原来的走势。你选择在 1.2265，显然是难以达到的位置。即使达到 1.2265，那上升趋势结束的概率也是非常大的，也就是你错的概率在增大，这是一般投资者经常犯的错误。一旦走出趋势，就不要考虑过于保守的价位。这样通常会错过机会，看对方向赚不到钱，对心理的影响胜过亏损的交易。

你在日元突破价位后买入，这不是计划中的交易。在实际的交易过程中，尽量避免出现这样的情况。大多数投资者产生巨大的亏损都是你入市的这种情况，一旦市场出现不利的情况，一是等；二是开始研究这一货币的走势。这显然与正常的交易是相抵触的。

鹿希武　2005 年 9 月 2 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

9月2日的交易计划有问题，拐点线找得不对。实际上价格虽然突破了下降趋势线，但是并没有突破拐点线，拐点的位置在1.2347，也就是只有突破1.2347后，上升的趋势才能够确立。止损位的设定不对（应在1.2247之下），我不知道你为什么在1.2285平仓退出？交易不能这样随意性太强，请你将拐点线找出，重新制订交易计划。

鹿希武　2005年9月5日



图13-31　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十五天（2005 年 9 月 5 日）

林丽华：

基本面分析：欧元区 8 月服务业采购经理人指数，前值 53.5。今日美国、加拿大公众假日。

交易计划：USD/CHF，买入价 1.2250，止损价 1.2197，目标价 1.2350。

总结：在突破趋势线后买入美元兑瑞士法郎，在凌晨 1 点时价位到达 1.2345。

老师点评：

今日的交易计划非常成功，入市位、止损位和盈利目标设定准确。体会昨日这次成功的交易，趋势线和拐点线的突破，盈利目标的测算掌握得很好，继续努力。

鹿希武　2005 年 9 月 6 日



图 13－32　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十六天（2005 年 9 月 6 日）

生病，无交易计划。

第十七天（2005 年 9 月 7 日）

林丽华：

基本面分析：加拿大央行宣布加息 25 个基点至 2.75%。

交易计划：USD/CHF，卖出价 1.2510，止损价 1.2554，目标价 1.2400。

总结：在 1.2515 形成十字星后卖出一手，在下降至拐点线附近 1.2424 平仓。今天体会到老师讲的交易计划的重要性，否则，我 50 点早就平仓了。

老师点评：

今天的交易计划最后的执行过程太漂亮了，我在怀疑如果当时是我在交易，我会不会处理得这样完美。坚持！最后的成功就在眼前。

鹿希武　2005 年 9 月 8 日

第十八天（2005 年 9 月 8 日）

林丽华：

基本面分析：欧洲央行公布利率决定，前值 4.5%，市场预期 4.5%。

交易计划：EUR/USD，买入价 1.2418，止损价 1.2375，目标价 1.2468。

总结：EUR/USD，1.2418 进场，由于未能突破 1.2450（老师讲的分界点 A），所以在 1.2438 平仓，盈利 20 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

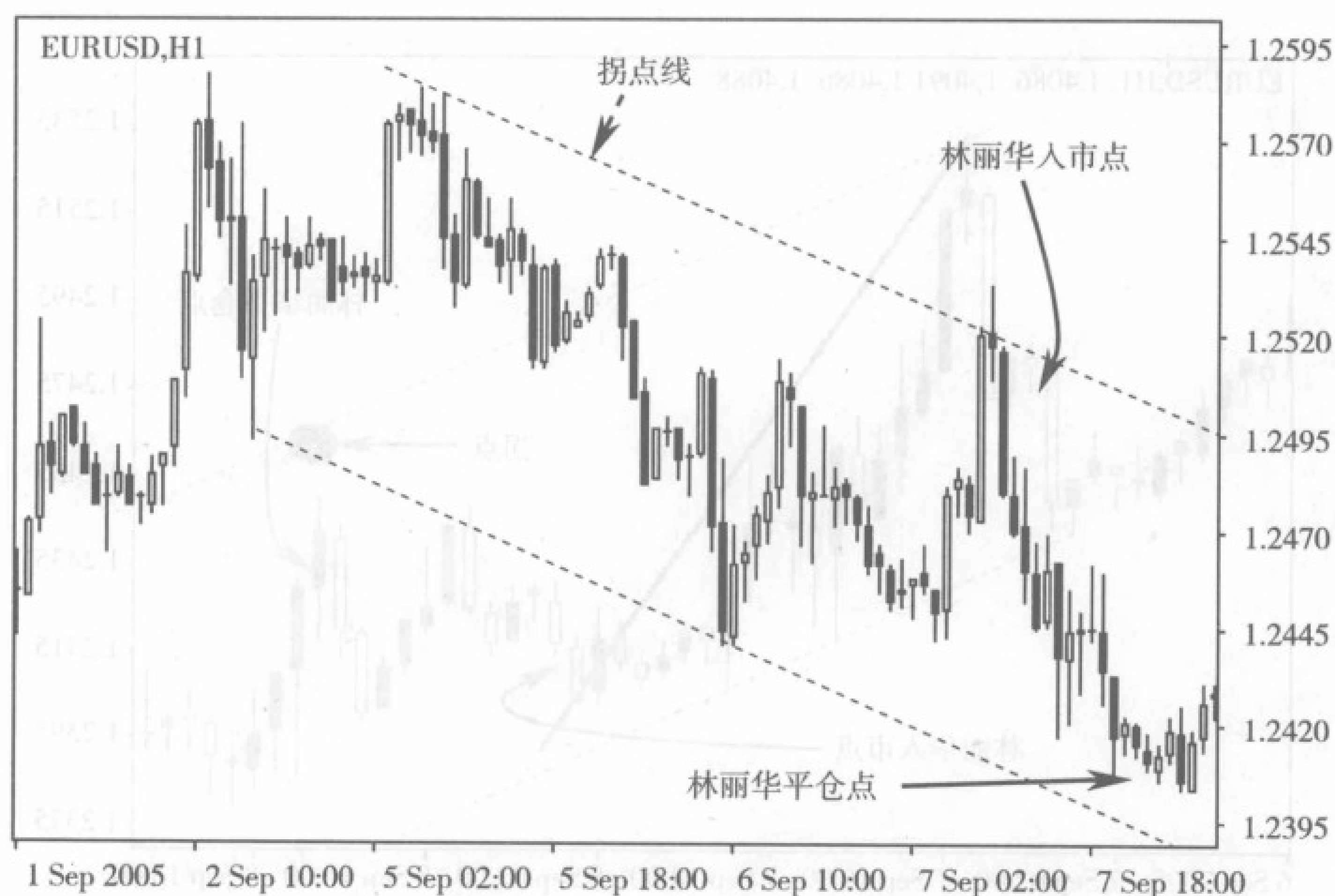


图 13-33　交易计划

老师点评：

欧元在 1.2418 买入，止损 1.2375 很合理，在 1.2450 遇阻后，及时平仓，算是正确的决定。但是，从交易的计划可以看出你整个的交易过程非常紧张，心态没有达到正常的交易状态，因为你急于在 1.2438 平仓出局，而没有让市场自然止损。这笔交易我通常是被止损出局，只有这样，才可以抓到大的“鱼”。最近你的交易与刚到公司时明显不一样了，坚持！

鹿希武　2005 年 9 月 9 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

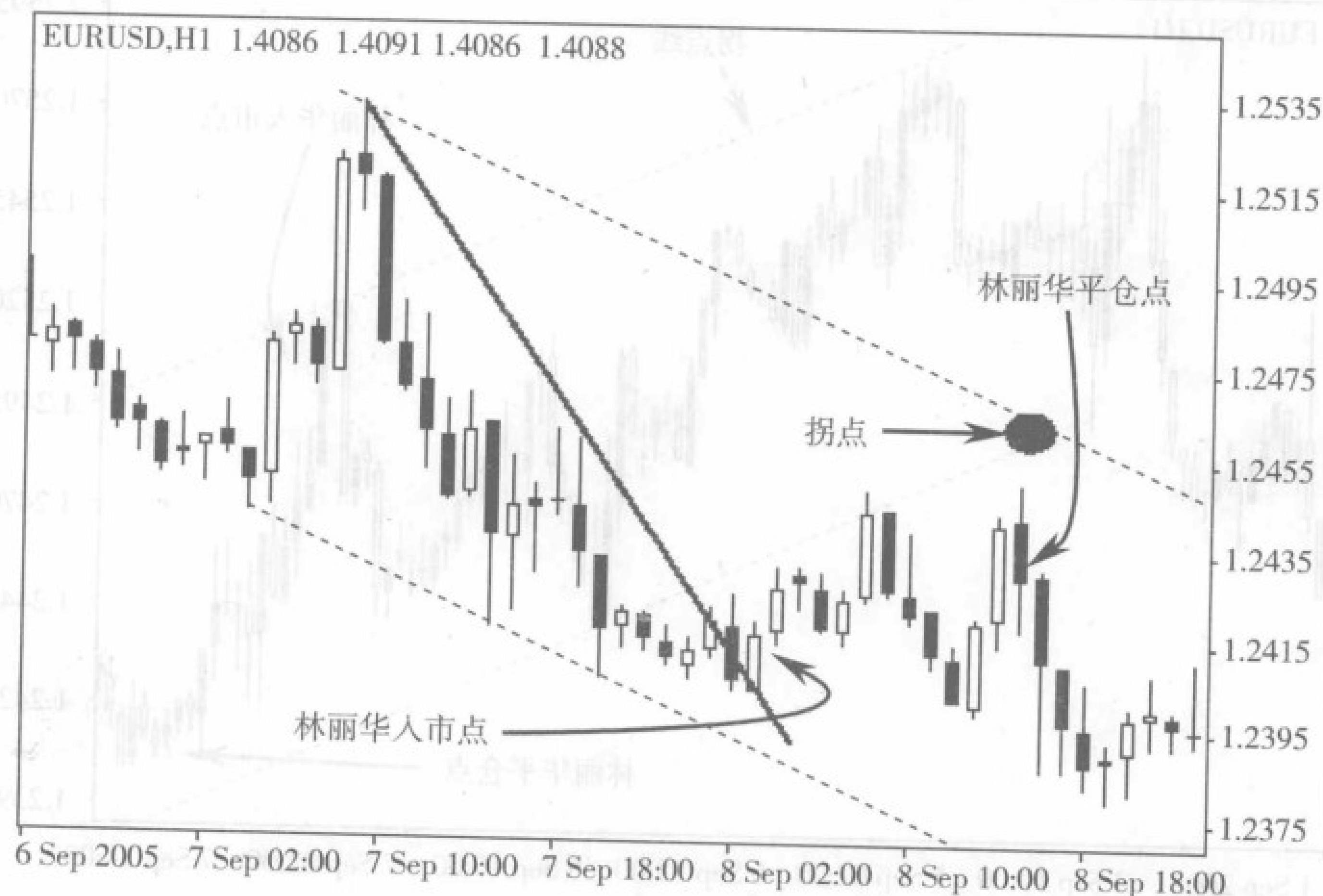


图 13－34 交易计划

第十九天（2005 年 9 月 9 日）

林丽华：

基本面分析：加拿大 8 月失业率，前值 6.8%，市场预期 6.8%。美国 8 月进口物价 1.1%（月率），市场预期 1.2%（年率）。

交易计划：EUR/USD：卖出价 1.2440，止损价 1.2464，目标价 1.2340。

总结：欧元突破 1.2450 后，心情非常紧张，但是没有突破拐点线，多亏老师昨天提醒，否则又止损了。看来交易计划真的很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老师点评：

昨天的交易算是成功的交易，止损位的设定有点问题，你制订计划时的止损点应该在1.2470附近，你设定1.2464止损的理由是什么，能不能告诉我？我不知道你找到1.2470的拐点了没有？

鹿希武　2005年9月12日



图13-35　交易计划

第二十天（2005年9月12日）

林丽华：

基本面分析：欧洲银行行长特里谢将发表重要讲话，市场可能有大的波动。无重要数据公布。

交易计划：继续持有欧元空头头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结：欧元到达目标价位 1.2340 后平仓，之后又下跌了 70 点，当时非常后悔平仓早了。但是，想到 100 点的利润，心态稍微平和了许多，如果不经过学习，这 100 点赚起来也难。

老师点评：

周五和昨天的交易都很成功，我没有什么可以点评的。明天课程就结束了，经过近一个月的学习，我看到你的进步。我想交易方法的掌握还需要时间，在以后的交易过程中肯定还会遇到各种各样的问题，欢迎有问题及时联系，你们问题的解决，对我也是一个提高过程，所以，感谢你参加这次学习班。

鹿希武　2005 年 9 月 13 日

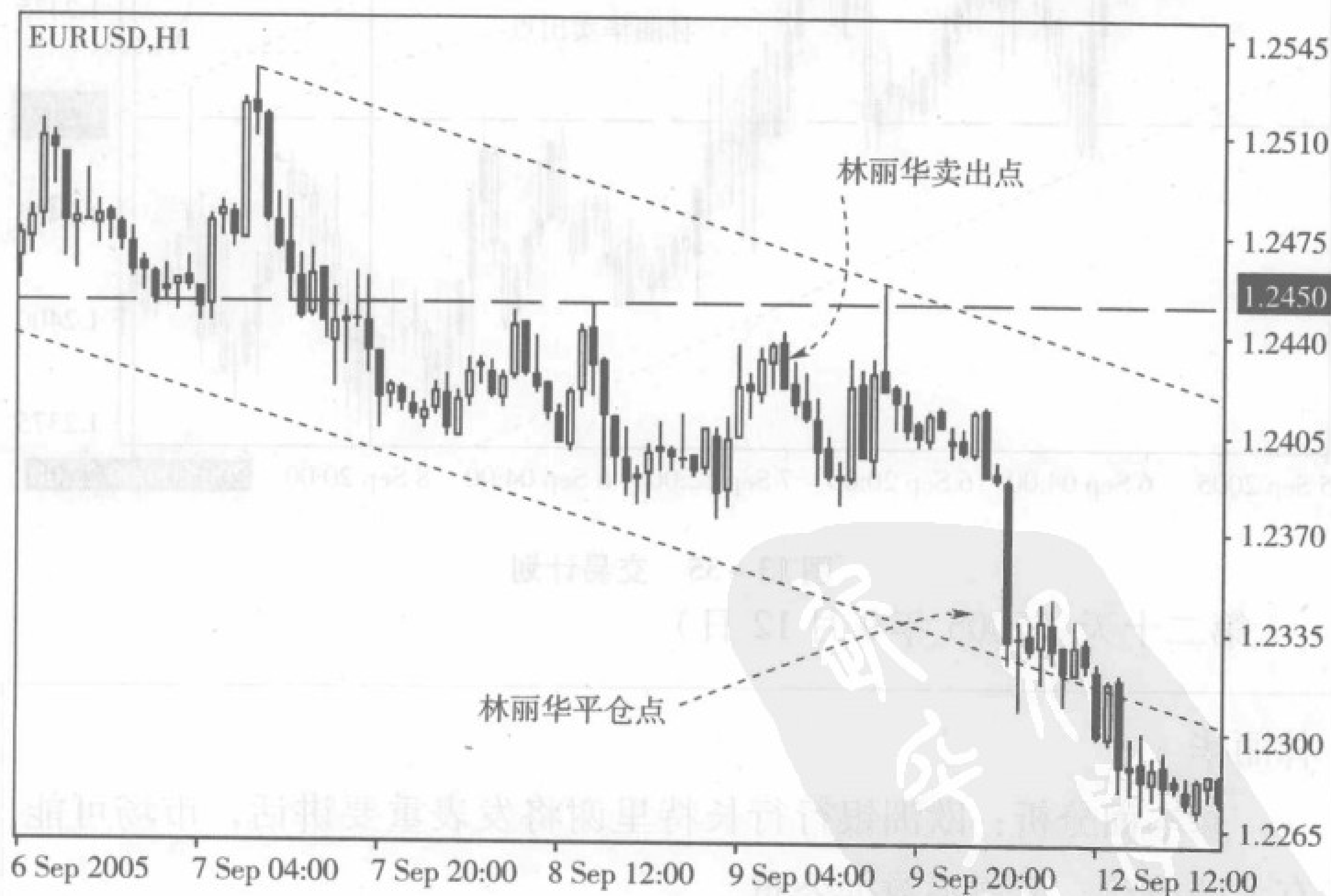


图 13－36　交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一
外汇交易简介

一、外汇及汇率

1. 外汇

外汇的概念具有双重含义，有动态和静态之分。

外汇的动态概念是指把一个国家的货币兑换成另外一个国家的货币，借以清偿国际债权、债务关系的一种专门性的经营活动。它是国际汇兑（Foreign Exchange）的简称。

外汇的静态概念是指以外国货币表示的可用于国际之间结算的支付手段。国际货币基金组织的解释为："外汇是货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金组织和财政部）以银行存款、财政部国库券、长短期政府债券等形式保有的、在国际收支逆差时可以使用的债权"。

按照我国1997年1月修正颁布的《外汇管理条例》规定：外汇是指以外币表示的可以用做国际清偿的支付手段和资产，包括：

（1）外国货币，包括纸币、铸币；

（2）外币支付凭证，包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄等；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）外币有价证券，包括政府债券、国库券、公司债券、股票、息票等；

（4）特别提款权、欧洲货币单位；

（5）其他外汇资产。

人们通常所说的外汇，一般都是就其静态意义而言。我们通常把不同货币之间的交换行为及使用的货币称为外汇（Foreign Exchange），也就是指“用钱买卖钱的行为”。货币交易与买卖普通的商品是相同的，就是用本国货币（人民币）支付或收取一定的货款，用来买或卖以外币表示的债权（美元）的过程。

但是，在商品交易中，商品总是表现出一定的使用价值，例如，1台电脑（商品）为 8 000 元人民币（货币）。而在货币交换中，双方都是货币，谁是买主、谁是卖主就难以分清楚。通常规定：外币是商品，是买卖对象；本币为货币，是支付对象。

例如：1 美元 =7.22 元人民币，谁是商品，谁是货币？根据以上定义，在中国，美元为商品，人民币为货币；而在美国，人民币变为商品，美元变为货币。

2. 汇率

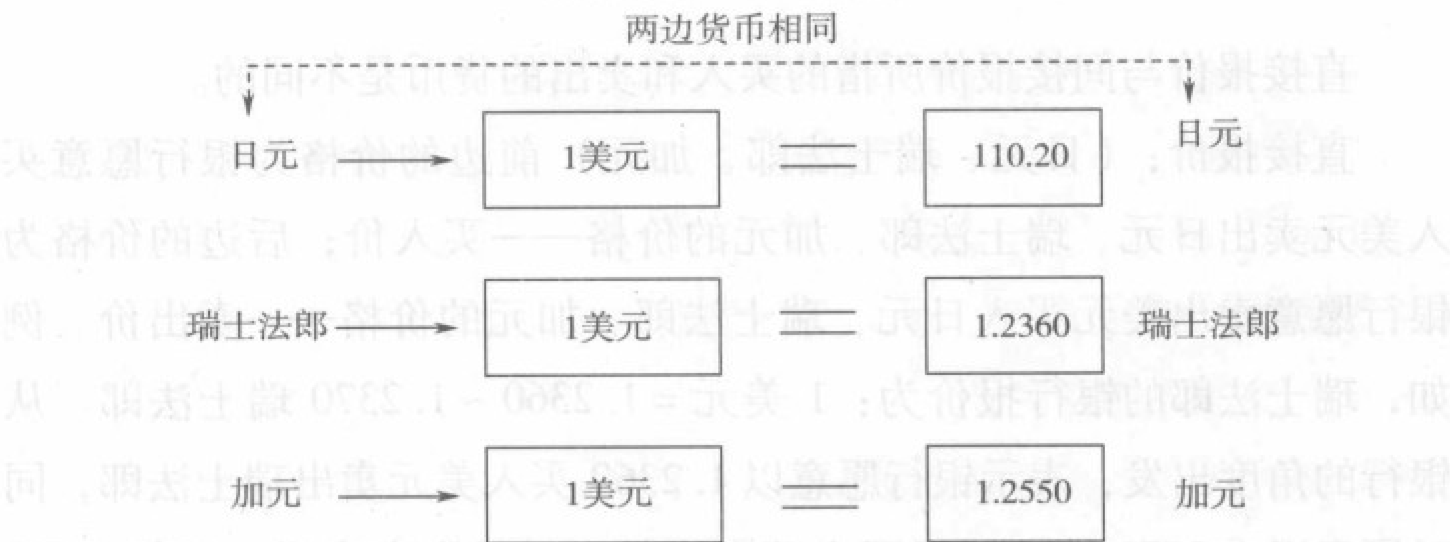
世界上有许多不同的国家，因此，流通着不同的货币。例如：在美国是美元，在日本是日元，在英国是英镑等。在一般情况下，各国都不允许外国货币在本国流通。本国居民需要出国和法人需要从国外进口时，必须用本币去外汇银行兑换外汇。正因为各国之间的货币经常需要互相兑换，所以，就有了货币兑换的价格。外汇之间的兑换价格，外币与本币之间的兑换价格，就是我们所说的汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 汇率价格的表示方法

汇率价格的表示方法分为：直接报价和间接报价，直接报价与间接报价互为倒数。

（1）直接报价。以 1 个或 100 个外国货币为单位，折算为一定数量的本国货币。例如：1 美元 = 110.20 日元，对日本来说，就是直接报价。使用直接报价的有：日元、瑞士法郎、加元等，如附图 1 – 1 所示。

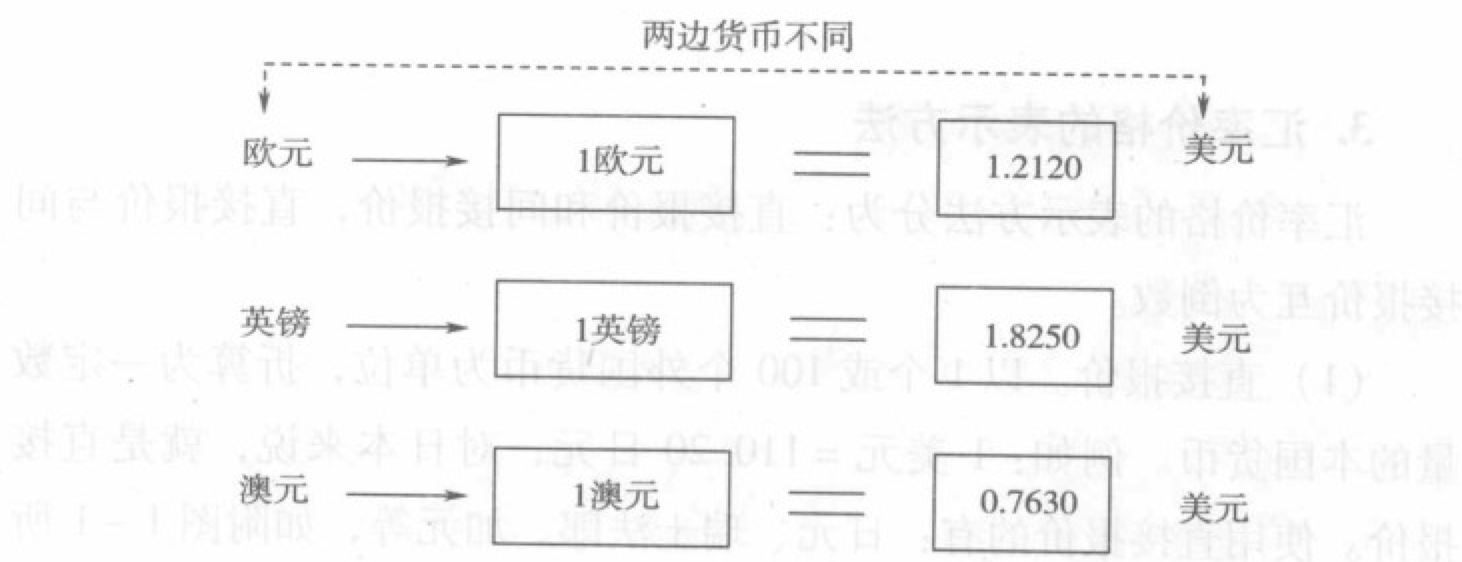


附图 1 – 1　直接报价

（2）间接报价。以 1 个或 100 个本国货币为单位，折算为一定数量的外国货币。例如：1 欧元 = 1.2900 美元，对欧元区来说，就是间接报价。使用间接报价的有：欧元、英镑、澳元等，如附图 1 – 2 所示。

通常汇率有两个价格（例如：1 美元 = 1.2360 ~ 1.2370 瑞士法郎，简单表示为 1 美元 = 1.2360/70 瑞士法郎），一个是买入价，一个是卖出价。前边的价格（1.2360）为银行愿意买入的价格——买入价；后边的价格（1.2370）为银行愿意卖出的价格——卖出价，对于经营外汇交易的银行来说，低买高卖是他们的经营原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－2　间接报价

直接报价与间接报价所指的买入和卖出的货币是不同的。

直接报价：（日元、瑞士法郎、加元）前边的价格为银行愿意买入美元卖出日元、瑞士法郎、加元的价格——买入价；后边的价格为银行愿意卖出美元买入日元、瑞士法郎、加元的价格——卖出价。例如，瑞士法郎的银行报价为：1 美元＝1.2360～1.2370 瑞士法郎。从银行的角度出发，表示银行愿意以 1.2360 买入美元卖出瑞士法郎，同时愿意以 1.2370 卖出美元买入瑞士法郎；对投资者来说，正好相反，也就是说，投资者可以以 1.2360 卖出美元买入瑞士法郎，同时，也可以以 1.2370 买入美元卖出瑞士法郎，如附图 1－3 所示。

间接报价：（欧元、英镑、澳元）前边的价格为银行愿意买入欧元、英镑、澳元卖出美元的价格——买入价；后边的价格为银行愿意卖出欧元、英镑、澳元买入美元的价格——卖出价。

例如，欧元的银行报价为：1 欧元＝1.2120～1.2130 美元。从银行的角度出发，表示银行愿意以 1.2120 买入欧元卖出美元，同时，愿意以 1.2130 卖出欧元买进美元。对投资者来说，正好相反，也就是说，投资者可以以 1.2120 卖出欧元买进美元，同时，也可以以 1.2130 买入欧元卖出美元，如附图 1－4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－3 直接报价法下的买入价与卖出价



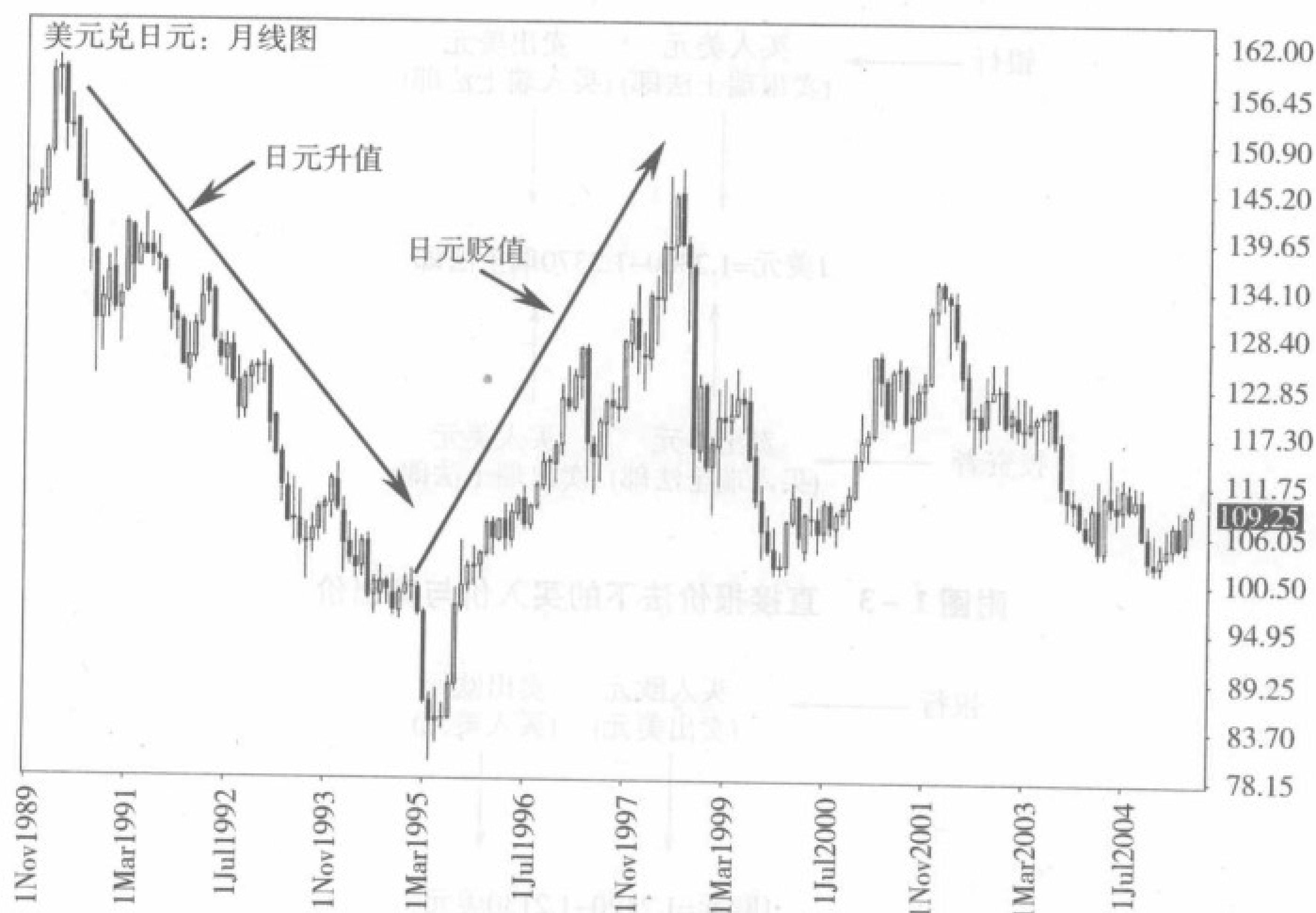
附图 1－4 间接报价法下的买入价与卖出价

4. 货币的升值与贬值

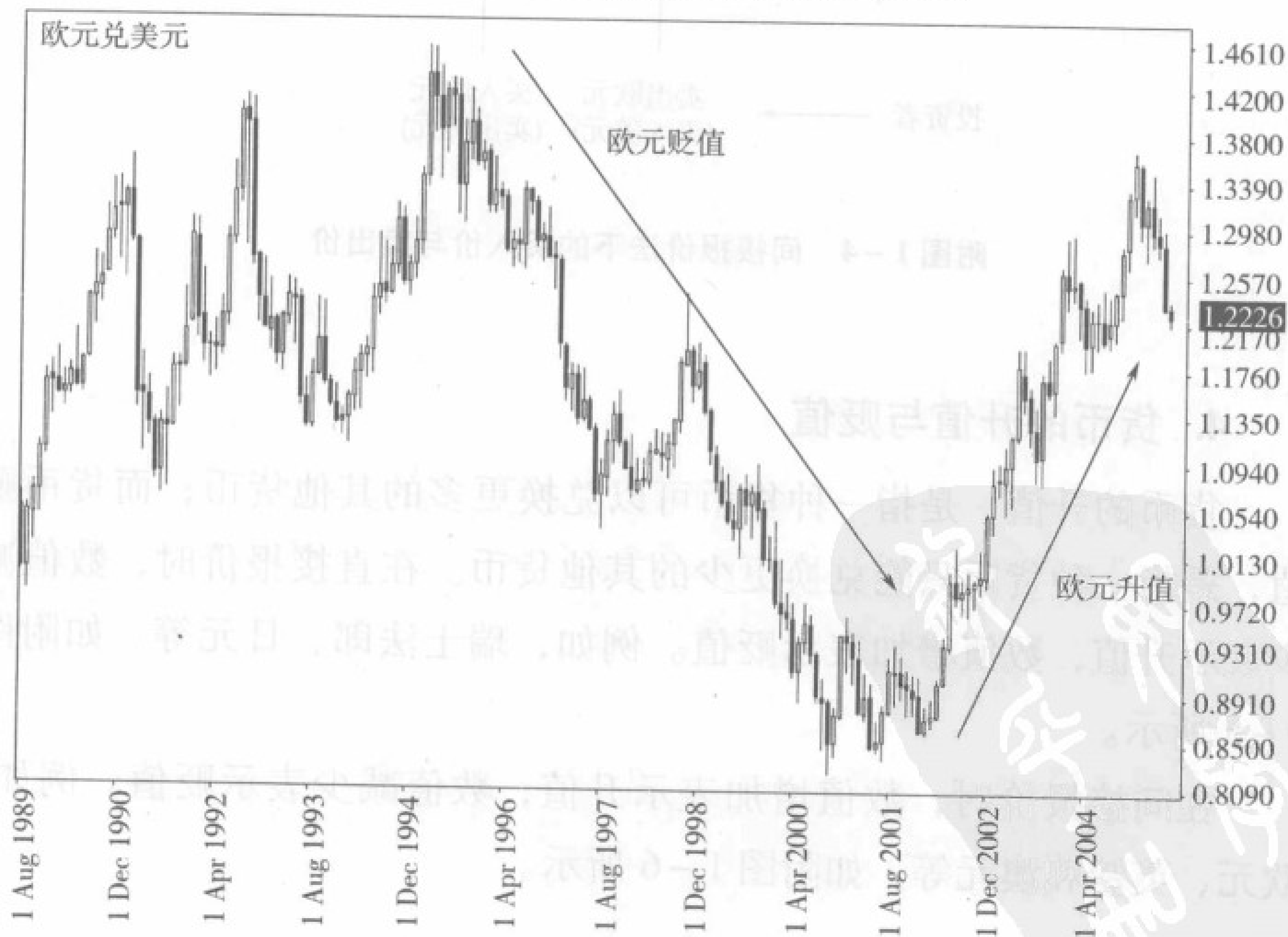
货币的升值，是指一种货币可以兑换更多的其他货币；而货币贬值，是指一种货币只能兑换更少的其他货币。在直接报价时，数值减少表示升值，数值增加表示贬值。例如，瑞士法郎、日元等。如附图 1－5 所示。

在间接报价时，数值增加表示升值，数值减少表示贬值。例如，欧元、英镑和澳元等。如附图 1－6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1-5　直接报价法下的升值与贬值



附图 1-6　间接报价法下的升值与贬值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 交叉汇率

在国际市场上，几乎所有的货币兑美元都有一个兑换率。一种非美元货币对另外一种非美元货币的汇率，往往就需要通过这两种货币对美元的汇率进行套算，这种套算出来的汇率就称为交叉汇率。

交叉汇率的计算方法：

（1）同为直接报价：两货币价格相除。

例如：1 美元 = 110.00 日元，1 美元 = 1.2800 瑞士法郎，瑞士法郎兑日元的交叉汇率为：1 瑞士法郎 = 110.00 / 1.2800 = 85.9375 日元。如附图 1－7 所示。



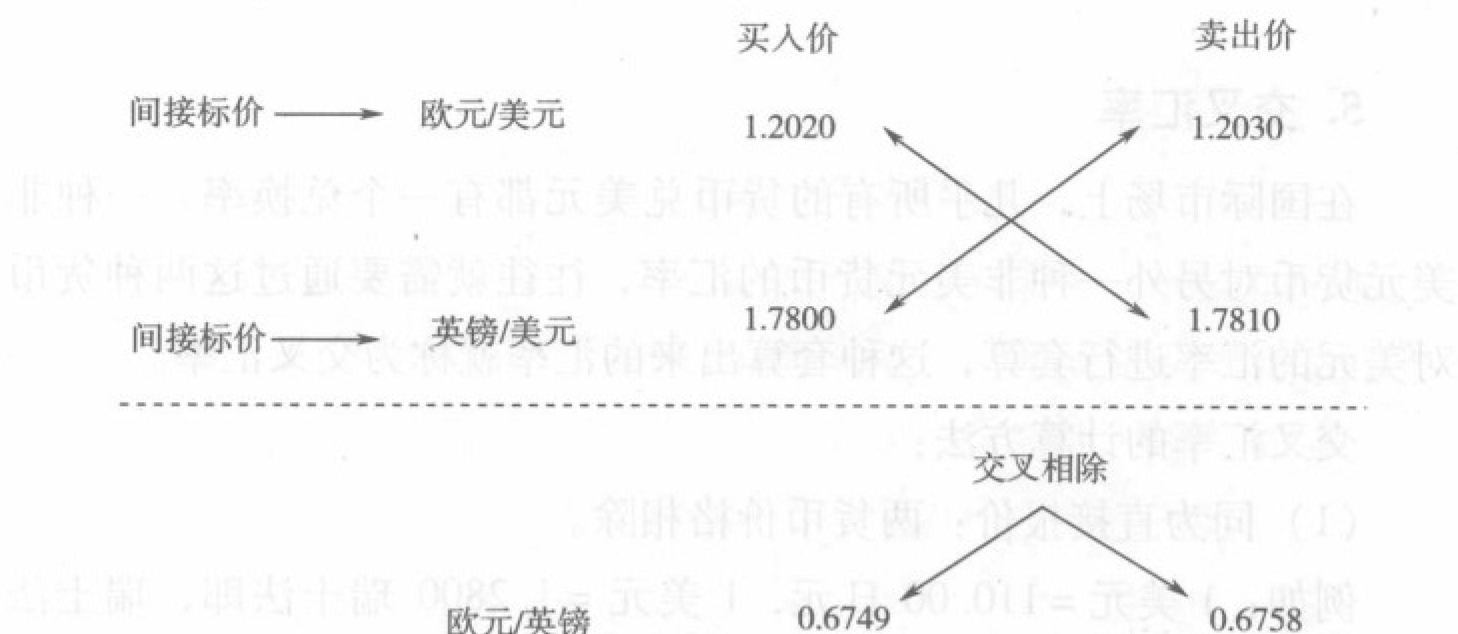
附图 1－7　同为直接报价情况下交叉汇率的确定

（2）同为间接报价：两货币价格相除。

例如：1 欧元 = 1.2020 美元，1 英镑 = 1.7800 美元，那么欧元兑英镑的交叉汇率为：1 欧元 = 1.2020 / 1.7800 = 0.6752 英镑。如附图 1－8所示。

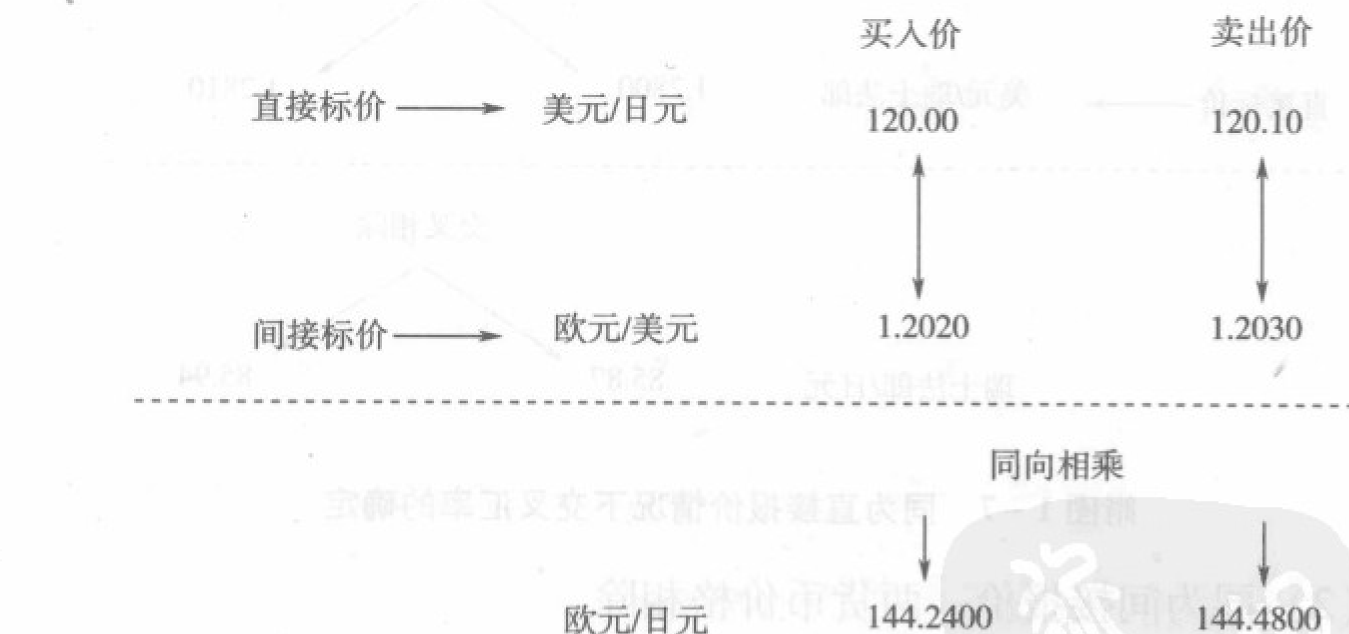
（3）一个为直接报价，一个为间接报价：两货币价格相乘或相除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－8　同为间接报价情况下交叉汇率的确定

例如：1 美元 = 120.00 日元，1 欧元 = 1.2020 美元，那么欧元兑日元：1 欧元 = 1.2020 × 120.00 = 144.2400 日元，而日元兑欧元：1 日元 = 1.2020/120.00 = 0.0100 欧元。如附图 1－9 所示。



附图 1－9　一为直接报价，一为间接报价的两种货币交叉汇率的确定

6. 汇率中"点"的概念

按市场惯例，外汇汇率的标价通常由 5 位有效数字组成，从右边

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向左边数过去，第一位称为“几个点”，它是构成汇率变动的最小单位；第二位称为“几十个点”；第三位称为“几百个点”；第四位称为“几千个点”，第五位称为“几万个点”。如附图 1－10 所示。



附图 1－10 汇率中“点”的概念

例 1：欧元兑美元由 1.2324 上升至 1.2329，表示欧元兑美元上升了 5 个 点。也可以说，美元兑欧元下跌了 5 个点。

二、影响汇率波动的因素

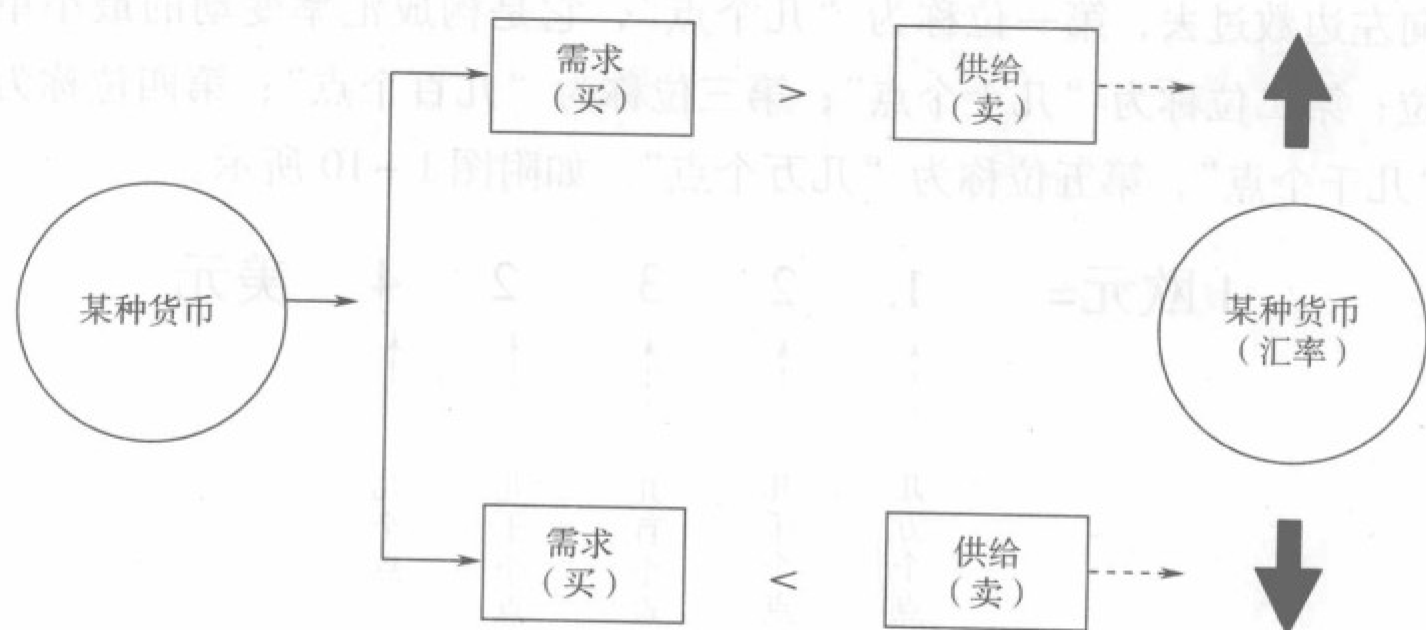
汇率是两个国家的货币之间的相对价格，和其他价格一样，它是由外汇市场上的供求关系所决定的。如果某种货币的卖出额（供给）大于买入额（需求），该种货币的价格将下降，反之，货币的价格将上升。

影响汇率的因素有很多，但概括起来，主要有以下几种：

1. 一国的经济增长速度

这是影响汇率波动的最基本的因素。根据凯恩斯学派的宏观经济理论，国民总产值的增长会引起国民收入和支出的增长。收入增加会导致进口产品的需求扩张，继而扩大对外汇的需求，推动本币贬值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－11 需求与供给决定汇率

而支出的增长意味着社会投资和消费的增加，有利于促进生产的发展，提高产品的国际竞争力，刺激出口增加外汇供给。所以从长期来看，经济增长会引起本币升值。由此看来，经济增长对汇率的影响是复杂的。但如果考虑到货币保值的作用，汇兑心理学有另一种解释，即货币的价值取决于外汇供需双方对货币所作的主观评价，这种主观评价的对比就是汇率。而一国经济发展态势良好，则主观评价相对就高，该国货币坚挺。

2. 国际收支平衡的情况

这是影响汇率的最直接的一个因素。关于国际收支对汇率的作用早在 19 世纪 60 年代，英国人葛逊就作出了详细的阐述，之后，资产组合说也有所提及。

所谓国际收支，简单地说，就是商品、劳务的进出口以及资本的输入和输出。当国际收支出现顺差时，外汇供过于求，外国货币与本国货币的比值就会下降。当国际收支出现逆差时，本国应付货币债务大于应收货币债权，外汇求过于供，外国货币与本国货币的比值就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，本国货币就会贬值。

在国际收支中，国际贸易的数据更为重要。如果贸易盈余不断增长，本国货币在国际市场上的信心以及需求都会增加，从而导致汇率上升；相反，庞大的贸易逆差不断增加，市场对货币的信心和需求就会下降，最终导致货币贬值。外贸数字连续逆差或逆差大幅增加，对市场心理的影响最强烈。

3. 物价水平和通货膨胀水平的差异

在纸币制度下，汇率从根本上来说是由货币所代表的实际价值所决定的。按照购买力平价说，货币购买力的比价即货币汇率。如果一国的物价水平高，通货膨胀率高，说明本币的购买力下降，会促使本币贬值。反之，就趋于升值。购买力平价学说是西方的一种汇价学说。两国货币的比价取决于两国货币国内购买力的对比关系。如果，1 只汉堡在英国卖 1 英镑，同样的汉堡在美国卖 1.70 美元。我们说汇率为 1 英镑兑 1.70 美元。尽管购买力平价学说并不完美，但是中央银行在计算通货之间的基本比率时仍起着重要作用。因为根据购买力计算出的基础汇率与市场价之间比较，可以判断现行市场汇率于基础汇率的偏离程度，是预测长期汇率的重要手段。

4. 利率水平的差异

所有货币学派的理论对利率在汇率波动中的作用都有论及。但是阐述的最为明确的是 20 世纪 70 年代后兴起的利率平价说。该理论从中短期的角度很好地解释了汇率的变动。利率对汇率的影响主要是通过对套利资本流动的影响来实现的。温和的通货膨胀下，较高利率会吸引外国资金的流入，同时抑制国内需求，进口减少，使得本币升高。但在严重通货膨胀下，利率就与汇率呈负相关的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率平价学说是由英国经济学家凯恩斯于1923年提出的，解释了利率水平和汇率之间的关系。利率水平对汇率有重要作用，有时甚至起决定性作用。外汇市场强调利率平价的作用，即两国货币长期与短期利率之差。货币利率高、对投资者有吸引力。投资利率高、币值稳定的货币可以赚取更多的利息收入。投资者抛出利率低的货币，买入利率高的、币值稳定的货币，从而将促使该货币汇率上升。利率平价学说突破了传统的国际收支和物价水平的范畴，从资本流动的角度研究汇率的变化，奠定了现代汇率理论的基础。

5. 人们的心理预期

这一因素在目前的国际金融市场上表现得尤为突出。汇兑心理学认为外汇汇率是外汇供求双方对货币主观心理评价的集中体现。评价高，信心强，则货币升值。这一理论在解释短线或极短线的汇率波动上起到了至关重要的作用。

和其他商品一样，一国的货币往往会为人们的预期而影响其对外汇价的升跌。这种人为因素对汇率的影响力，有时甚至比经济因素所造成的效果还明显。因此经济学家、金融学家、分析家、交易员和投资者往往根据每天对国际上发生的事，各自作出评论和预测，发表自己对汇率走势的看法。当市场参与者预期某种货币的汇率将上升时，对该货币的需求量就会大增，从而促使该货币汇价上升。当预期某种货币的汇率被高估，将趋下跌时，势必大量抛售，从而促使该货币汇率下跌。因此心理因素和大众对市场的预测，成为影响短期汇率走势的重要因素。

6. 经济数据的公布

在影响外汇市场波动的经济新闻中，美国政府公布的关于每月或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每季度美国经济统计数据的作用最大，其主要原因是美元仍是外汇市场交易的最重要的货币。从经济统计数据的内容来看，按作用大小排列可分为利率变化、就业人数的增减、国民生产总值、工业生产、对外贸易、通货膨胀情况等。但这种排列不是绝对的，例如，在20世纪80年代中期以前，美国对外贸易数据曾是最重要的影响美元走势的数据，每当美国公布贸易数据前几天，外汇市场就会出现种种猜测和预测，引起外汇市场的剧烈波动。但是在20世纪80年代中期以后，其作用越来越小，原因是市场意识到，当时外汇市场上的交易额中，国际贸易额所占的比重仅为2%左右。2002年之后，美国贸易数据又成为外汇市场上投资人注意的焦点，美元兑各主要货币大幅走低，原因就是美国贸易赤字的不断恶化，从而对美元构成巨大压力。

美国公布的主要经济数据有：

● 失业率和非农就业人数

失业率是指一个月（30天）内超过10个工作日是在失业状态。（每月的第一个周五公布）。非农就业人数（No－Farm Payroll）的增加表示人口大多从事工业生产服务业，象征着经济景气活络，但如果持续增加，则有通货膨胀的疑虑。

就业情况是一国经济发展的晴雨表，反映就业情况的指标主要有就业人数、失业率、各行业就业情况等。就业人数是与经济同步发展的一个指标，经济发展状况越好，提供的就业机会越多，就业人数就会随之增加，因此就业人数的增加，反映一国经济蓬勃发展，对该国货币的汇率是一个利好。

● 生产者物价指数

简称PPI，是对各种原材料、半成品的物价水平的反映，适用于通货膨胀压力的消费指标。该指标对未来的消费价格的上升或下降影响很大，也是预示消费价格趋势的指标。生产物价指数与汇率的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常微妙，并且反复无常，如果生产物价指数较预期的高，则有通货膨胀的可能，有关部门会实行紧缩的货币政策，这种情况下该国货币的汇率可能会上升；但如果有关部门出于其他的考虑，没有紧缩银根，则该国货币的汇率就可能下跌。

- 消费者物价指数

简称 CPI，根据 385 种与生活有关的主要物品价格加权平均而得，是衡量通货膨胀的最著名的指标。当消费物价指数上升时，显示通货膨胀率上升，即货币的购买力下降，从理论上来说，该国货币应该有下降的趋势，但很多国家都以控制通货膨胀为主要目标，通货膨胀率的上升往往同时带来利率上升的可能性，反而会利好该国货币；而如果通货膨胀受到控制，利率也可能会趋于回落，反而利空该国货币了。

- 工业生产

由 FED 统计并公布，代表工厂及资本生产量与成本效益的变化。工业生产量的提高，可看出经济良好，也可推断其出口的增加或就业人数的增加。

- 工厂订单

工业订单反映了一国工业生产和销售情况，包括耐用品订单和非耐用品订单。该指标反映了制造生产情形的好坏，制造业的厂商通常是在接到订单后才安排生产的，因此该指标也被视为下一期生产活动的预兆。当耐用品订单大幅度减少时，反映制造业疲弱，下一期产量减少，可能导致失业率上升，经济发展放缓，因此对该国货币不利；反之，当耐用品订单增加时，反映该国经济发展良好，有利于该国货币。耐用品订单是指使用寿命超过一年的消费品订单。

- 房屋开工率

一个高的房屋开工率通常预示着良好的消费信用状况，也表示经济健康改善的指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

• 消费者信用指数（Consumer Credit）

每月向5 000个家庭调查而完成。

• 个人收入（Personal Income）

包含工资、利息股利、租金等，显示个人的消费能力。个人收入是个人消费的来源，反映了个人的实际购买力水平，预示将来消费者对商品和劳务的需求。个人收入的变化还会影响到国际收支经常项目和汇率。个人收入水平的提高会引起一个国家对外国产品的需求增加，导致进口增加和外汇汇率上升；反之，个人收入水平的下降会引起对进口产品需求的减少，以至于外汇汇率的下跌。如果市场预期的个人收入水平低于实际收入水平时，该国货币的汇率会上升，反之如果市场预期的个人收入水平高于实际收入水平，则该国货币的汇率会下降。

• 零售销售额（Retail Sales）

零售销售额，每月对总零售销售所做的统计，此数据如果长期表现不佳，经济表现倾向衰退。

• 领先指标（Leading Indicators）

领先指标综合12种经济数据统计而得，可预先显示经济将呈现的状态如何。其中包括：

（1）每年制造厂平均工作量；

（2）制造厂工人的解雇率；

（3）消费品及消费材料的新订单；

（4）新商品交割速度；

（5）净值交易的形成速率；

（6）工厂及设备的合约量；

（7）库存量的改变；

（8）原材料价格的变动；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（9）股价的变动；

（10）S&P500 的变动；

（11）所有液态有价值物的价格变动；

（12）货币供给额的变动。

若领先指标连续三个月上升，则表示往后的经济看好，由于此项指标需长期观察，因此，光是一个月的指标并无特别的意义。

• 景气综合指数

其中包括工业生产量、工厂订单、物价指数、失业率等，以 50% 为基准点，超过 50% 表示经济持续增长；反之，显示经济趋于衰退。

• 国民生产总值（Gross National Product，GNP）

代表一段时间内经济活动中各种产品及劳务市场价值总和。GNP 通常都是逐渐在增长，若成长幅度持续增加，则有经济过热之忧虑。国民生产总值有四个主要组成部分：消费、投资、政府支出和净出口。它们之间的关系是：国民生产总值 = 消费 + 投资 + 政府支出 +（出口 - 进口）。

一个国家或地区的经济究竟处于增长还是衰退阶段，从 GNP 的变化中可以观察到。国民生产总值的大幅增长，反映该国经济发展蓬勃，国民收入增加，消费力也随之增强，该国政府将有可能提高利率，紧缩货币供应，该国货币的吸引力也增大，导致其货币的汇率上升；反之，如果一国国民生产总值出现负增长，即表示该国的生产转弱，经济处于衰退状态，消费能力减低，政府在这种情况下可能会降低利率，以刺激经济增长，利率下降加上该国经济表现不佳，该国货币的吸引力也就下降了。一般情况下，如果一个国家的国民生产总值连续两个季度下降，就被视为进入了经济衰退期。

• 商业库存（Business Inventories）

表示生产者生产出的产品未经消费而储存的商品。工厂生产出来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的商品不会立即通过流通领域全部进入个人消费或生产消费，有一部分要储存起来以备生产和销售，因此工商企业保持一定数量的商业库存是维持和扩大再生产及营业范围的一个重要条件，但库存量的显著增加或减少与市场状况和经济兴衰有直接的关系。在经济高速发展时期，如果商业库存突然增加，预示着经济发展将要受阻，有进入停滞或衰退的可能；在经济发展低迷的时期，如果商业库存突然减少，则表明经济发展有好转的迹象。因此，商业库存是显示一国经济发展状况的先行指标。

- 贸易数字

国与国之间的商品贸易，是构成经济活动的重要一环，各国都定期公布一定时期的贸易数字。如果一国经常出现贸易逆差，意味着国民收入流出，使国家经济转弱，政府为了改善这种状况，往往要使货币贬值，提高出口竞争力。因此，当一国贸易逆差扩大时，该国货币的汇率将会下降；反之，当外贸出现顺差时，该国货币的汇率有上升的趋势。

- 汽车销售（Car Sales）

由美国商务部向各大汽车制造商收集的。

- 农产品价格（Agricultural Prices）

代表美国农民出售各种农产品的所得，45%为农作物价格（蔬菜，棉花，水等），55%为家禽、家畜价格（肉类，奶品，蛋类）。

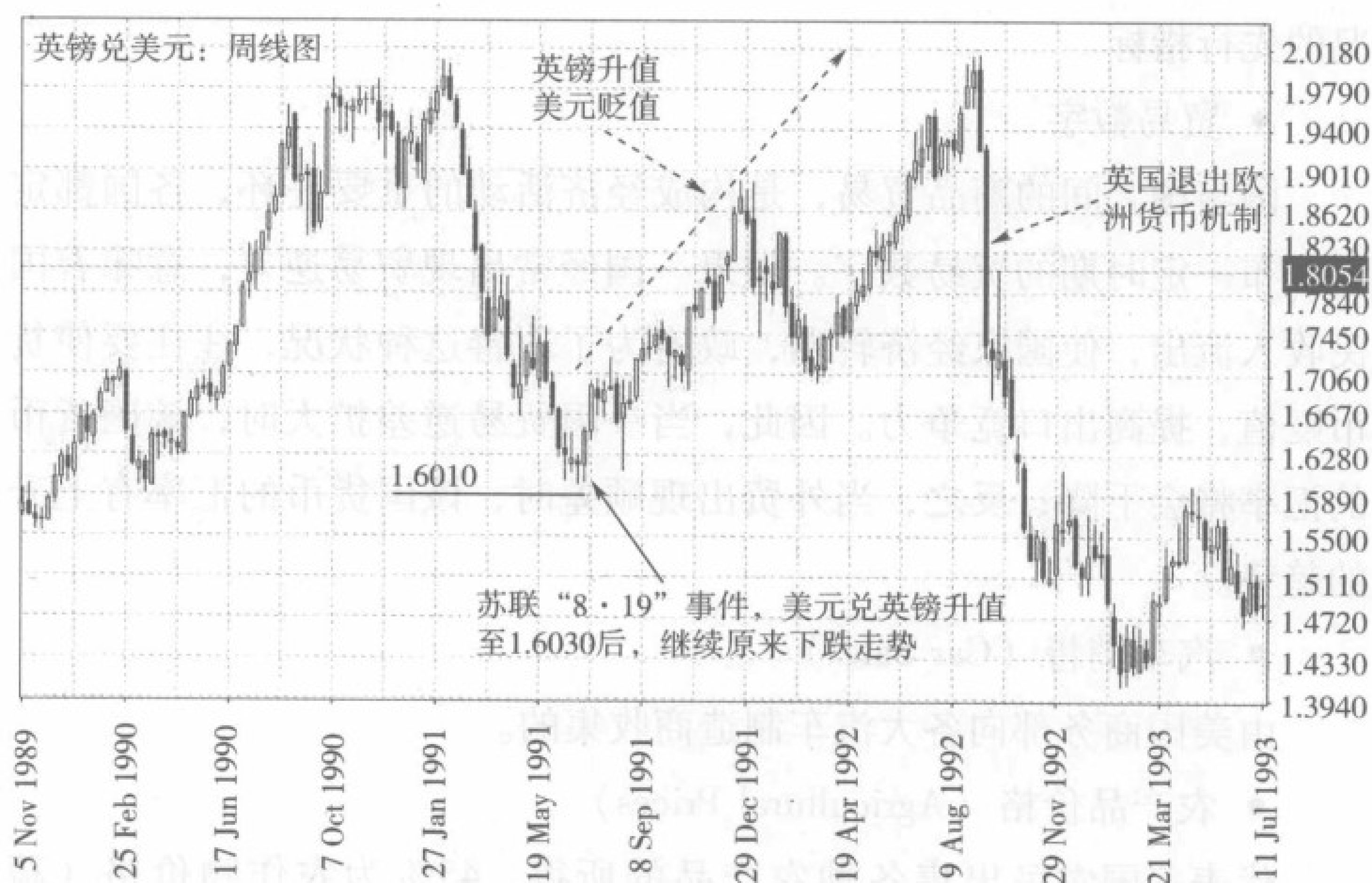
7. 政治稳定程度

当今世界政治与经济已经紧密地联系在一起。政治不稳定、政策缺乏连续性的国家，本国投资者会减少投资以规避风险，而外国投资者则会撤走投资，从而必然导致本国经济增长缺乏动力。经济增长的受阻使该国经济实力减弱，国际竞争力下降，从而导致该国货币汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下降。从具体形式来看，影响政治稳定的有大选、战争、政变、边界冲突等。

（1）苏联1991年“8·19”事件对外汇市场的影响。从1991年下半年开始，美元兑各主要货币开始走弱。但是，苏联“8·19”事件使这一走势完全打乱，而事件失败之后，又恢复到原来状态，美元又一路走弱，一直到1992年9月欧洲货币体系危机后，才止跌回升，如附图1-12所示。



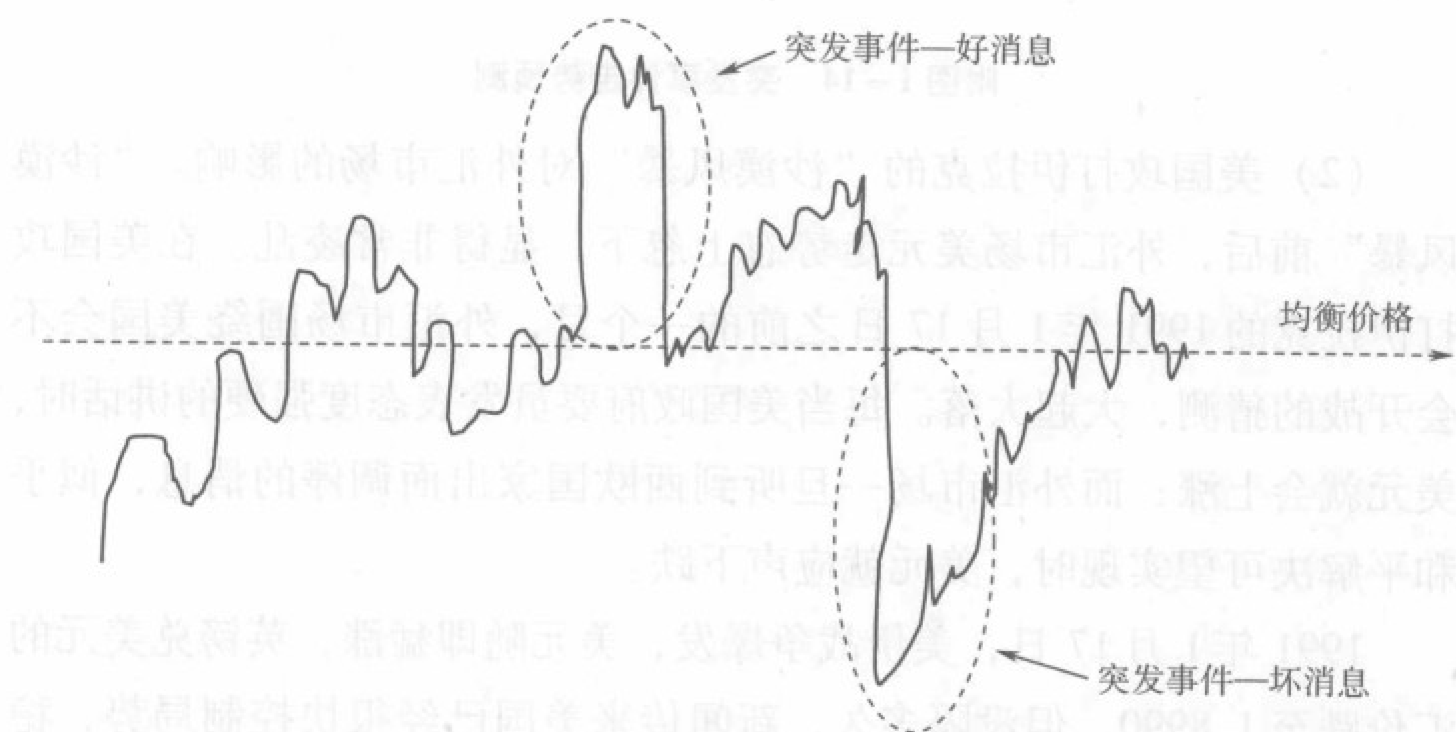
附图1-12　英镑兑美元走势图

在“8·19”事件发生以前，外汇市场已流传苏联政局不稳的消息，美元因此而连续上涨7天。1991年8月19日，外汇市场所有交易者的计算机屏幕上出现“苏联发生政变”的消息时，立刻出现恐慌性美元买盘，英镑兑美元的汇率在短短的几分钟内从1.6633下跌至1.6130，跌幅达3.1%。第二天，戈尔巴乔夫失去联系和发动事件者似乎难以控制局面等消息不断在市场流传，外汇市场上美元也因此涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨落落。第三天，“8·19”事件宣告失败，美元马上遭到抛售而大跌，英镑兑美元的汇率从1.6363涨到1.6915，猛涨3.4%，汇价超过了“8·19”事件之前的点位。此后，英镑又同其他非美元货币一起，开始了长达一年的升势，1992年9月1日最高见到2.0110。

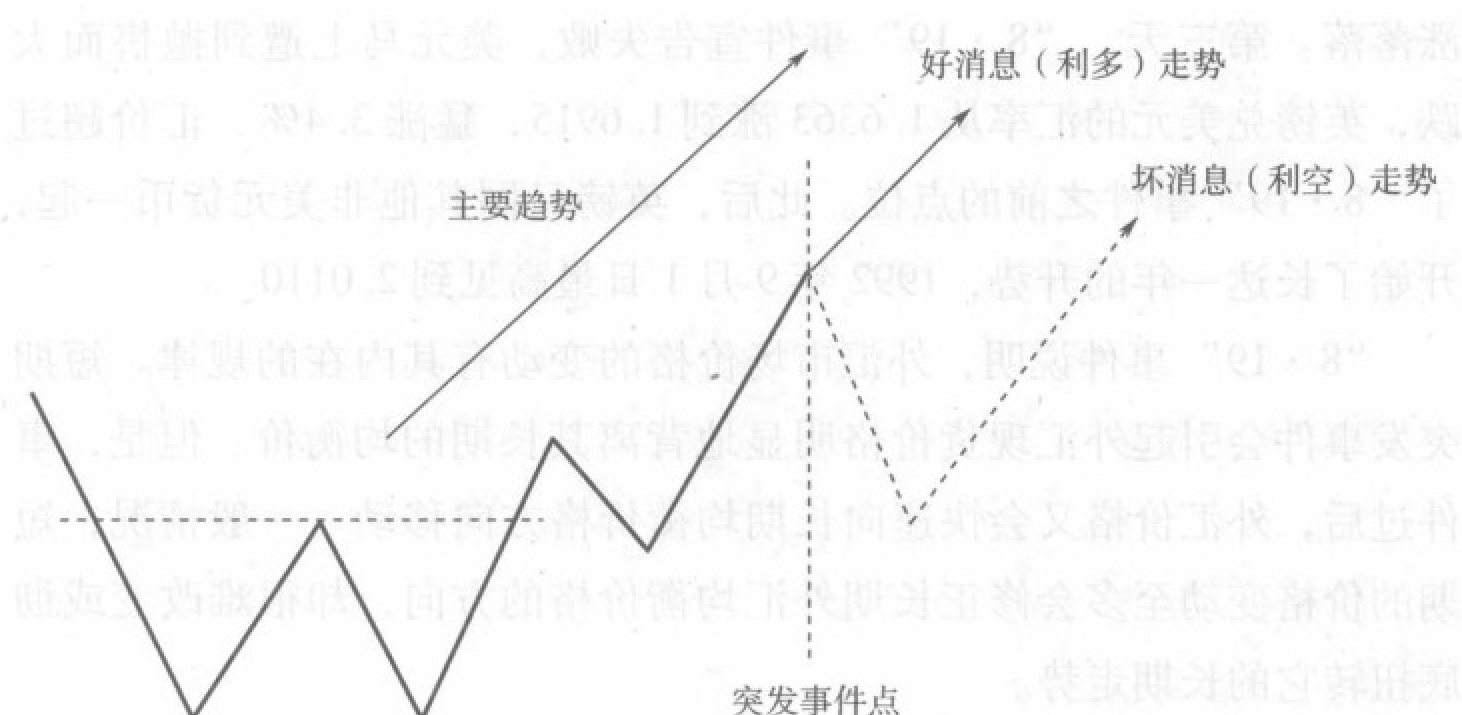
“8·19”事件说明，外汇市场价格的变动有其内在的规律。短期突发事件会引起外汇现货价格明显地背离其长期的均衡价。但是，事件过后，外汇价格又会快速向长期均衡价格方向移动。一般情况，短期的价格变动至多会修正长期外汇均衡价格的方向，却很难改变或彻底扭转它的长期走势。



附图 1-13　突发事件对外汇价格走势的影响

至于在政治事件突发时，外汇市场的波动幅度有多大，完全由市场参与者的心理因素决定，取决于人们对这一事件的承受能力。也就是说，事发时，要看市场的主要趋势是上升还是下跌。如附图 1-14所示，如果突发事件与主要趋势相同，波动幅度较大；反之，突发事件与主要趋势相反，波动幅度要小一些，方向开始时与主要趋势相反，之后回到主要趋势的方向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－14　突发事件走势预测

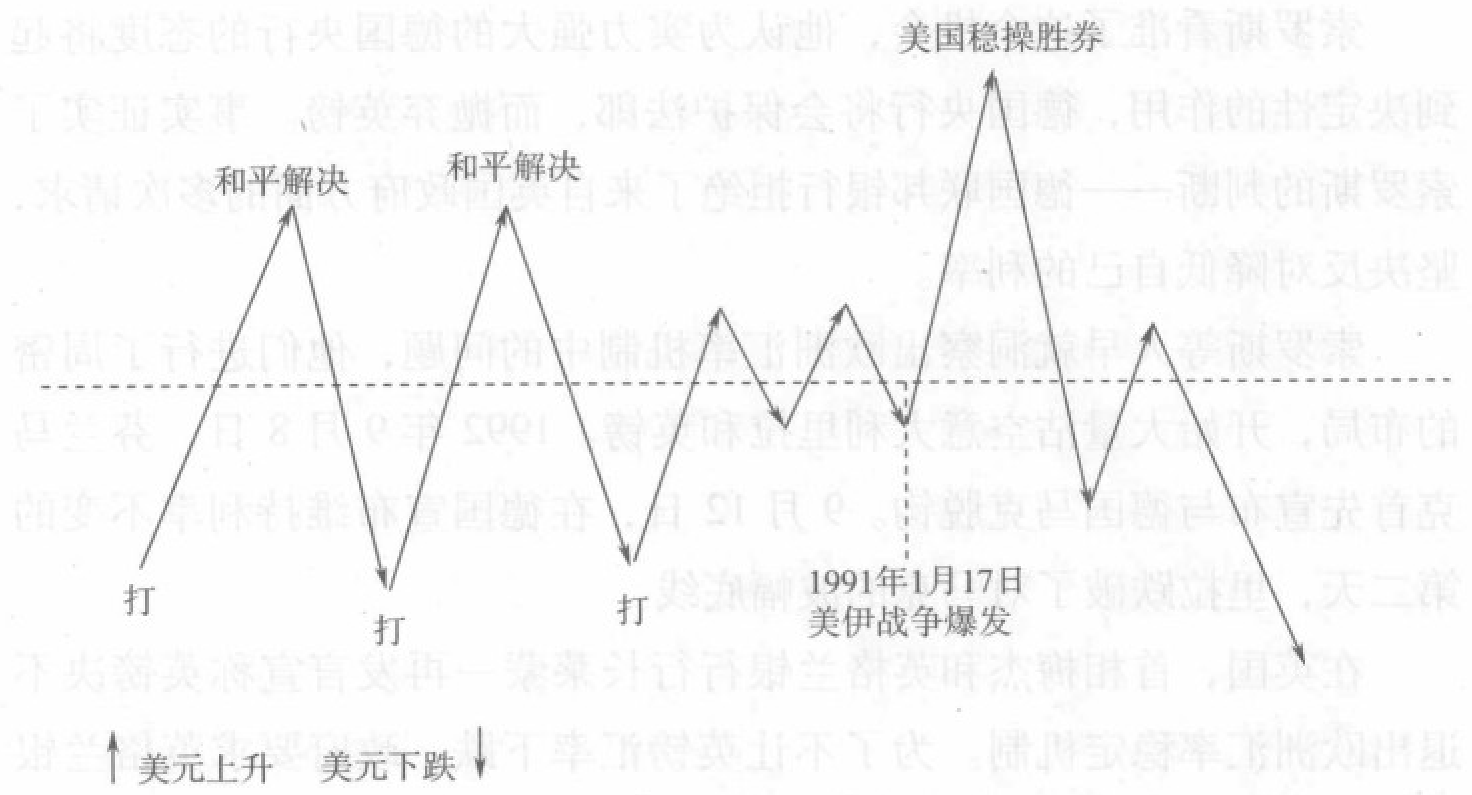
（2）美国攻打伊拉克的“沙漠风暴”对外汇市场的影响。“沙漠风暴”前后，外汇市场美元走势忽上忽下，显得非常凌乱。在美国攻打伊拉克的 1991 年 1 月 17 日之前的一个月，外汇市场围绕美国会不会开战的猜测，大起大落。每当美国政府要员发表态度强硬的讲话时，美元就会上涨；而外汇市场一旦听到西欧国家出面调停的消息，似乎和平解决可望实现时，美元就应声下跌。

1991 年 1 月 17 日，美伊战争爆发，美元随即猛涨，英镑兑美元的汇价跌至 1.8990。但没隔多久，新闻传来美国已经很快控制局势，稳操胜券，美元的“避风港”作用立刻消失，市场开始抛售美元，英镑兑美元的汇价猛涨到 1.9353，以后进入一个月的上涨走势。

从任何一种货币的 10 年走势图中，都可以找出这期间的国际政治、经济格局的变化。投资外汇市场，除了要把握长期趋势，更要时刻关注市场的短期波动，只有认清市场的短期和长期波动的规律，才能在外汇市场上立于不败之地。

（3）1992 年 9 月 16 日英国退出欧洲货币机制对外汇市场的影响。1992 年英镑受到攻击，缘于当时欧洲汇率机制陷入困境。从 1979 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－15 “沙漠风暴”前后的美元走势

开始启动的欧洲汇率机制，是计划中建立欧洲单一货币（欧元）的第一阶段，这种机制要求参与的欧洲各国货币汇率在不偏离规定的“中央汇率”2.25%的范围内上下浮动。如果某国货币汇率越出这一范围，各国中央银行就一致行动，出面干预，以保持欧洲货币汇率“连环保”的稳定。1992年2月马斯特里赫特条约签订，欧洲联盟12个成员国就建立欧元提出了具体的时间表，将在2000年前建立欧洲中央银行和单一的货币。

然而，事与愿违，德国由于承担两德统一的巨大开支而面临通货膨胀的压力，不得不维持高利率以吸引投资，给欧洲其他货币带来巨大的贬值压力。相形之下，英镑、里拉等则处于弱势，要想维持汇率，就必须提高利率，但高利率又会打击本已疲弱的本国经济。

1992年7月就有6位英国货币专家联名写信给伦敦《泰晤士报》，要求英国政府降低利率以克服经济的不景气，甚至考虑从欧洲汇率机制中退出。对于英国政府来说，可以降低利率，但前提是德国也降低利率，否则将意味着英镑与马克之间汇率联系的破裂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯看准了这个机会，他认为实力强大的德国央行的态度将起到决定性的作用，德国央行将会保护法郎，而抛弃英镑。事实证实了索罗斯的判断——德国联邦银行拒绝了来自英国政府方面的多次请求，坚决反对降低自己的利率。

索罗斯等人早就洞察出欧洲汇率机制中的问题，他们进行了周密的布局，开始大量沽空意大利里拉和英镑。1992 年 9 月 8 日，芬兰马克首先宣布与德国马克脱钩。9 月 12 日，在德国宣布维持利率不变的第二天，里拉跌破了对马克的波幅底线。

在英国，首相梅杰和英格兰银行行长莱蒙一再发言宣称英镑决不退出欧洲汇率稳定机制。为了不让英镑汇率下跌，政府要求英格兰银行买进英镑，维持英镑汇率在 1:2.778 马克的水平上。但索罗斯打击英镑的意图非常坚决，他放空 70 亿美元的英镑，买进 60 亿美元的德国马克，同时也买进 5 亿美元的英国股票。他还贷款 50 亿英镑，按 2.9700 的汇率换成坚挺的马克。英格兰银行则从其 788 亿美元的外汇存底中动用 269 亿美元买进英镑，但仍然止不住英镑下跌的势头。

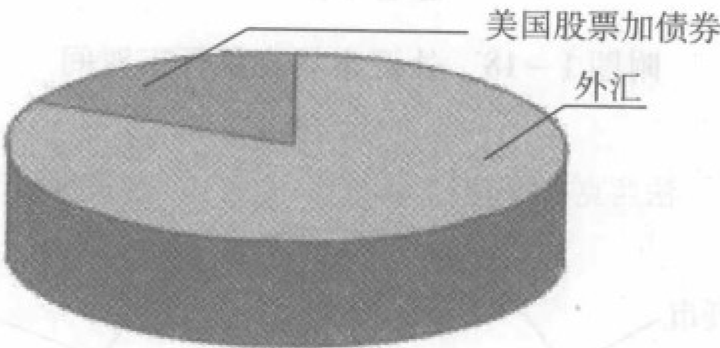
9 月 16 日，英国政府当天连续两次提高利率，使利率达到 15%，却依然无济于事。当日下午，带着巨大的屈辱感，英国首相梅杰和英格兰银行行长莱蒙被迫宣布退出欧洲货币汇率体系，最终英镑贬值 15%。9 月 17 日，意大利也宣布退出欧洲货币汇率体系，里拉自由浮动。

在英镑狙击战中，索罗斯赢了 10 亿美元，加上里拉和其他地方的投机，这一战一共赚了 20 亿美元。1992 年，索罗斯的个人收入是 6.5 亿美元，成为当年华尔街赚钱最多的人，同时他还赢得了“令英格兰银行破产的人”、“全球最成功的投资家”的尊称。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、外汇市场

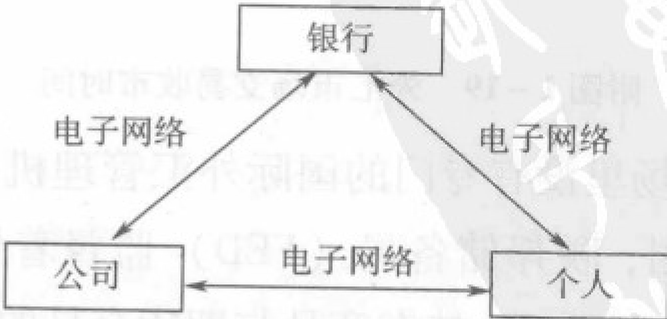
外汇市场是各种经营外汇业务的机构和个人进行外汇和以外汇为标的物的衍生工具交易的场所或网络，外汇持有者可以在此出售外汇换取本国货币，外汇的需求者可以在此以本币购买外国货币或通过外汇市场以一种外币换取另一种外币，外汇市场是全世界最大的金融市场，现在每天的成交量超过3万亿美元，是美国股票和债券市场总和的三倍以上，如附图1－16所示。



附图1－16 每日外汇成交量是美国股票和债券市场总和的三倍以上

1. 外汇市场的特点

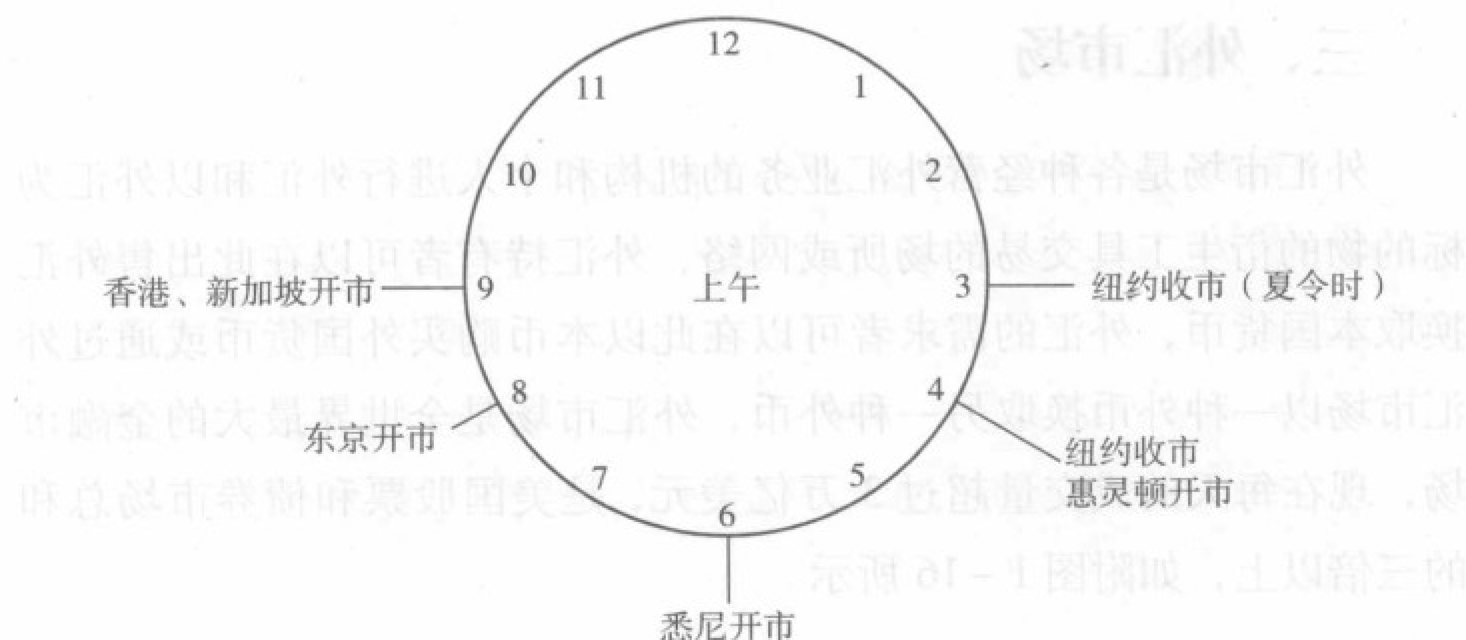
（1）与其他金融市场不同，外汇市场并没有具体地点，也没有中心交易所，而是通过银行、企业和个人之间的电子网络，展开货币交易。



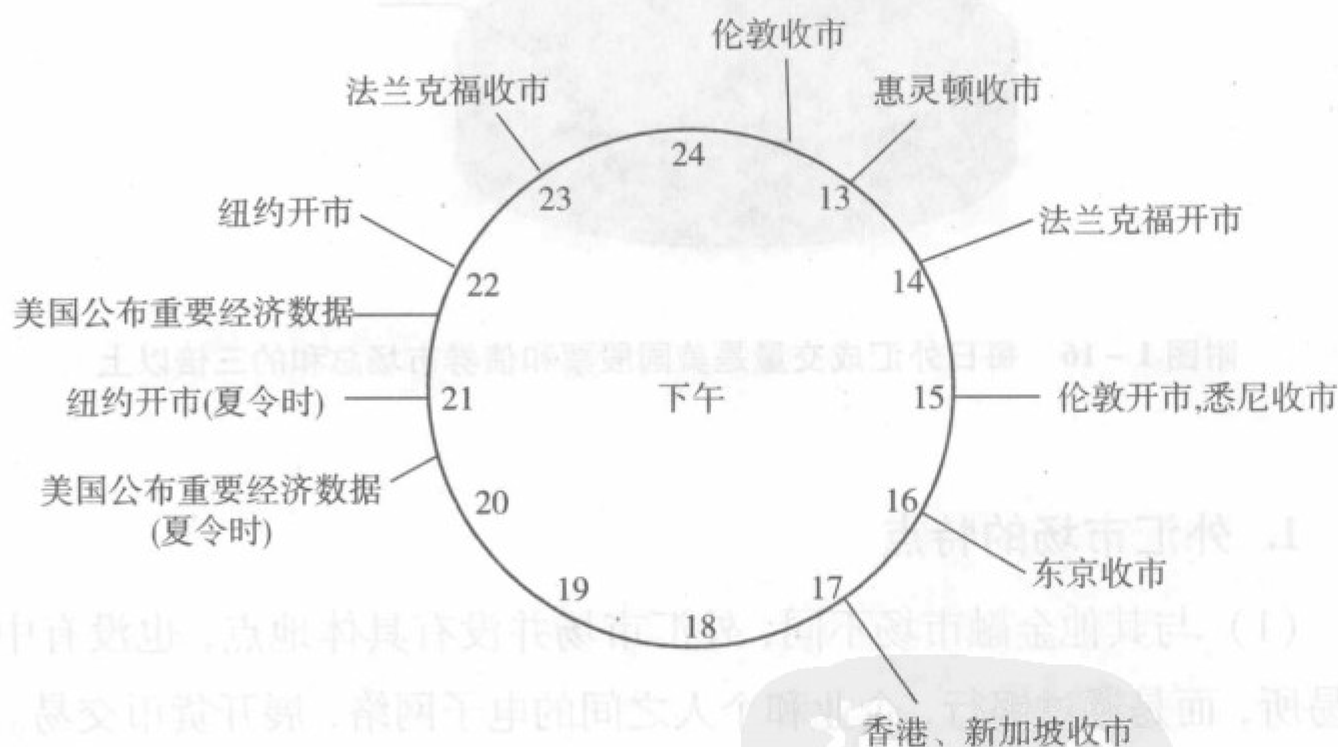
附图1－17 外汇市场的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）外汇市场是一个全天24小时连续作业的全球外汇市场，每天从悉尼开始，然后转到东京、伦敦、纽约。



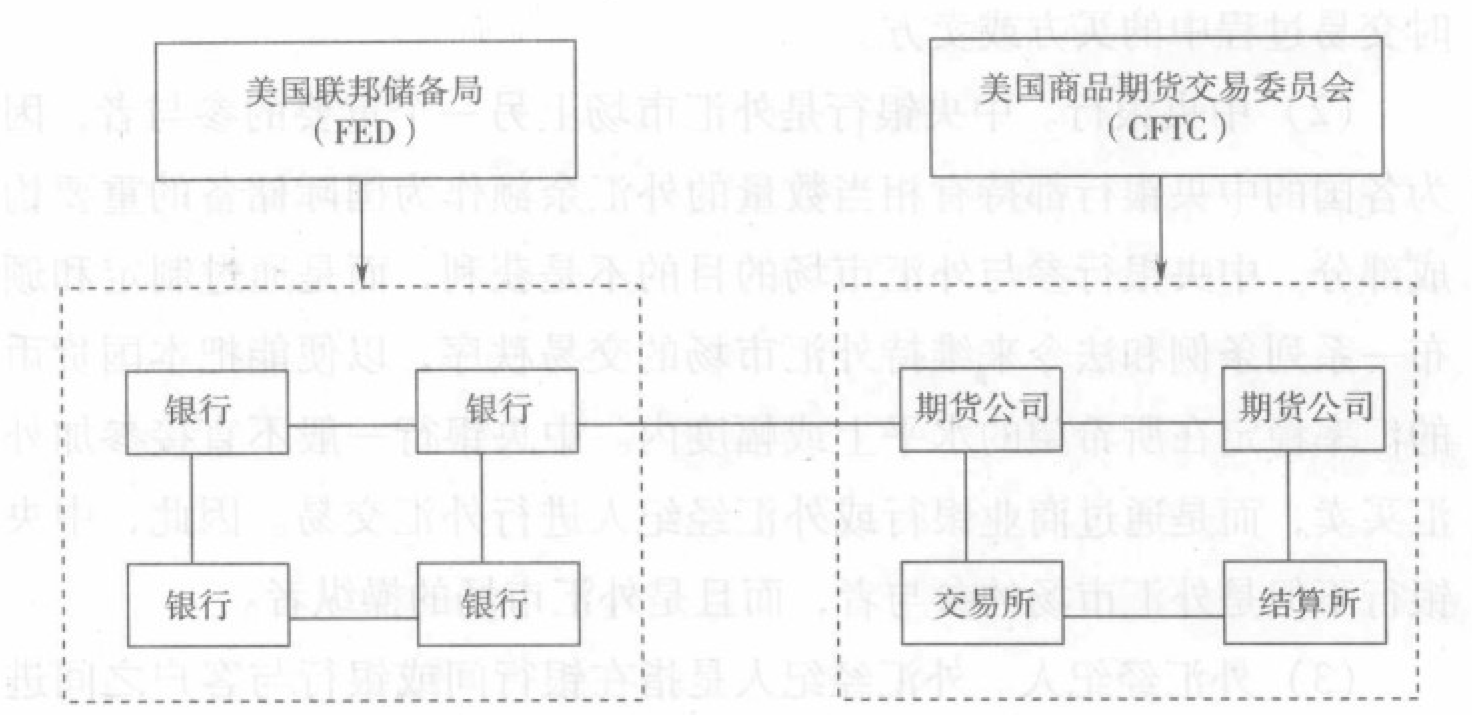
附图1－18 外汇市场交易开市时间



附图1－19 外汇市场交易收市时间

（3）在外汇市场里没有专门的国际外汇管理机构。每个国家的外汇管制不同。在美国，联邦储备局（FED）监督着银行系统。美国商品期货交易委员会（CFTC）持有商品与期货交易的司法权，对注册的期货经纪商（FCM）进行监管，如附图1－20所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图1－20 美国外汇市场的监管

（4）零和游戏。外汇汇率是指两国货币的交换比率，汇率的变化也就是一种货币价值的减少与另一种货币价值的增加。两种货币的总的价值量不会增加，也不会减少。例如，美元兑加元上升2.4%，表示美元升值2.4%，同时加元贬值2.4%，美元和加元总价值的变化率为：

$$(+2.4\%)+(-2.4\%)=0$$

外汇市场是寻找对手的游戏，要在市场上买入一种货币，必须在市场上找到卖出同一货币的对手，市场本身并不产生财富，一部分投资者的亏损刚好等于另一部分（对手）投资者的盈利，因此，我们称外汇市场是“零和游戏”。

2. 外汇市场的买卖双方

（1）外汇银行。外汇银行是外汇市场的主要成员，包括专业外汇银行，兼营外汇业务本国商业银行、外国银行分行或代理行及其他金融机构。外汇银行为外汇市场上主要“造市商”。所谓造市商，是指在外汇交易过程中，一旦找不到买方或卖方，外汇银行就立刻成为当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时交易过程中的买方或卖方。

（2）中央银行。中央银行是外汇市场上另一个重要的参与者，因为各国的中央银行都持有相当数量的外汇余额作为国际储备的重要构成部分。中央银行参与外汇市场的目的不是获利，而是通过制定和颁布一系列条例和法令来维持外汇市场的交易秩序，以便能把本国货币的汇率稳定在所希望的水平上或幅度内。中央银行一般不直接参加外汇买卖，而是通过商业银行或外汇经纪人进行外汇交易。因此，中央银行不但是外汇市场的参与者，而且是外汇市场的操纵者。

（3）外汇经纪人。外汇经纪人是指在银行间或银行与客户之间进行外汇交易的中间人，主要任务是促成交易，从中收取佣金。他们与外汇银行的联系密切，熟悉外汇市场供求行市，一般商业银行之间的外汇买卖都通过他们代理完成。外汇经纪人分为两种：一是拥有一定资产，从事外汇交易，自负盈亏；二是以收取佣金为目的，自身不承担风险，代客进行外汇买卖。

（4）外汇最后的需求者和供给者。这类市场参与者包括进出口商、跨国公司、国际旅游者等，他们是外汇市场最后的供给者和需求者。这些零散客户之间一般不直接进行外汇交易，而是各自与商业银行或外汇指定银行进行外汇买卖。

（5）外汇投机者。主要通过外汇买卖，赚取差价。

3. 外汇市场的功能

（1）货币兑换，结算清算国家之间的债权债务；

（2）形成汇率；

（3）资金转移；

（4）规避汇率风险；

（5）满足投机的需要；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）提供信息窗口。

4. 世界主要外汇市场

（1）美国的外汇市场。美国的外汇市场主要集中在纽约、芝加哥、旧金山、洛杉矶、波士顿、底特律和费城等地。纽约外汇市场规模最大，也是目前世界上第三大外汇市场。纽约外汇市场主要是由在纽约美国大的商业银行、外国银行设在纽约的分支行以及一些专业的外汇经纪人组成。

在美国，经营外汇业务不受限制，用不着联邦储备局专门授权或批准。尽管如此，一些地方性银行由于外汇业务量有限，它们通常是通过大银行来进行外汇交易的，所以，在纽约外汇市场活动的商业银行约有180家，占美国将近15 000家银行的1%多一点。其中，约50家银行是大量地、活跃地进行外汇交易的“市场领导者”，其余130家银行主要服务于客户，一般不承担外汇风险，即随时向大银行抛出多余外汇头寸。纽约外汇市场交易的货币除美元外，依次是：欧元、英镑、瑞士法郎、加拿大元、日元和法国法郎等。由于地理位置和北美经济一体化的关系，加拿大元在纽约外汇市场上的地位十分重要；此外，墨西哥比索也有相当的交易量。

纽约外汇市场基本上是一个银行同业市场，因为银行间的交易额占总交易额的90%以上，银行与客户之间的交易不到10%。

从交易的方式来看，纽约外汇市场上的即期外汇交易约占全部交易的64%，远期外汇交易占6%，掉期交易占30%。

（2）英国的外汇市场。英国的外汇市场比较集中，以伦敦外汇市场为代表。这是一个历史最悠久的外汇市场，迄今为止，它仍是以最大的外汇交易量（日平均交易量在1 000亿美元以上）雄冠全球。

伦敦外汇市场的主体是250多家外汇指定银行（包括英国的商业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行，清算银行和外国银行设在伦敦的分行），它们向客户提供各种外汇服务，并相互间进行大规模的同业外汇交易。伦敦外汇市场上有90多家外汇经纪商，作为中介机构，支配着银行同业之间的交易。此外，英格兰银行（英国的中央银行）参与外汇市场活动的目的是监督和管理，即通过制定和颁发有关条例来维持正常的市场交易秩序，通过买卖外汇来干预英镑汇率；有时，它还代表外国政府或中央银行以及国际金融机构来买卖外汇。

伦敦外汇市场上的交易货币几乎包括所有可兑换货币，其中规模最大的当然是英镑兑美元的交易，伦敦外汇市场还有一个特点就是它与欧洲货币市场的关系最为紧密，所以，外汇行市对欧洲货币的利率十分敏感。

（3）日本的外汇市场。日本的外汇市场分布在东京和大阪，但东京外汇市场的交易量占总额的99.8%，大阪市场只占0.2%。东京外汇市场是在20世纪80年代后迅速发展起来的，1986年12月1日后，东京离岸金融市场的建立，使外汇交易相应的有了大幅度的增加，至1987年，东京外汇市场的日平均交易额高达900亿美元，这个交易规模超过了纽约，仅次于伦敦外汇市场。东京外汇市场也是一个通过电话、电报、电传等进行交易的无形的抽象市场。

根据日本的《外汇及外贸管理法》，外汇交易原则上必须通过外汇银行进行。目前，东京外汇市场上共有外汇银行247家，外汇经纪商10家，而日本银行（日本的中央银行）是东京外汇市场的管理者，肩负着维持市场秩序，稳定日元汇率的重任。东京外汇市场上的非银行客户主要包括贸易商社、工业企业及其他零星的外汇供求者。东京外汇市场上的交易货币比较单一，即日元兑美元的交易占整个市场交易量的80%以上。此外，还有欧元、瑞士法郎等15种货币的交易，但全部交易量不足20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）香港外汇市场。香港外汇市场是在20世纪70年代形成并发展起来的。进入80年代后，香港的金融业获得迅猛发展，成为与工业、贸易、房地产业并列的四大经济支柱，对香港外汇市场成为世界重要外汇市场起到重大的推动作用。香港外汇市场是个无形的市场、抽象的市场，没有固定的交易场所。

香港的金融机构可分为持牌银行、挂牌财务公司、注册财务公司三个层次。目前，香港有持牌银行151家（其中，外资银行116家，中资银行15家），挂牌财务公司292家（大多数由外资组成），注册财务公司23家。几乎所有的持牌银行都参与外汇交易，从而构成外汇市场的核心。此外，财务公司也是外汇市场参与者之一。香港外汇市场上的外币交易主要是美元、欧元、日元、英镑和瑞士法郎。

（5）新加坡外汇市场。新加坡外汇市场在20世纪70年代初随着新加坡成为一个新型的国际金融中心（即亚洲美元市场中心）而形成并逐步发展起来的。目前，它是亚太地区第三大外汇市场。该市场的主要参与者是外汇银行、国际货币经纪商、商业客户（即进出口企业、跨国公司和其他外汇供求者）及新加坡管理当局等。

新加坡外汇市场也属于无形市场，交易货币多样化，包括美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎等14种货币。其中，新加坡元对外币的交易额占总交易额的10%，外币之间的交易额占90%。外汇交易种类包括即期、远期两大类。即期外汇交易的比重较大，约占70%，远期外汇交易约占30%。远期交易的期限从十天、一个月至十二个月，偶尔还有两年的远期外汇交易。据资料统计，新加坡外汇市场的日交易量早在1986年已达240亿美元的高水平。所以，它也是世界最主要的外汇市场之一。

（6）苏黎世外汇市场。瑞士是一个永久中立的国家，经济繁荣，政局稳定，实行自由兑换的货币制度，尤其是实行严格的银行存款保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密制度，被认为是国际游资的安全存放地；加上处于欧洲大陆的中心，通信事业发达，交通便利，以及传统的外汇交易程序，娴熟的业务经验，先进的银行设施等，都使得苏黎世成为全球性的国际金融中心。

（7）法兰克福外汇市场。法兰克福是德国中央银行——德国联邦银行所在地。由于德国经济实力雄厚，且长期以来实行自由兑换制度，其外汇市场在欧洲市场上仅次于伦敦。

四、外汇交易

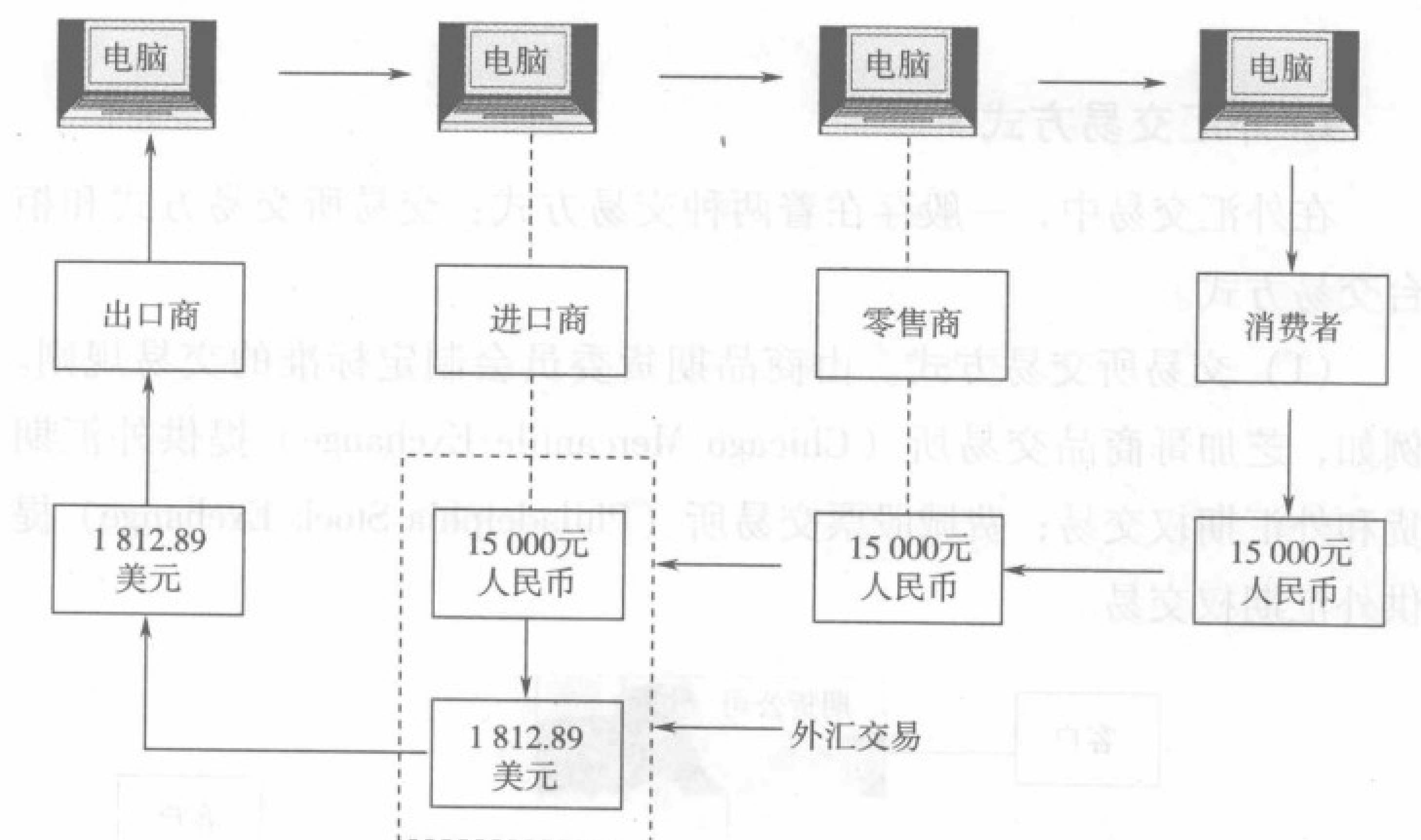
随着我国金融市场开放步伐的加快，人们参与国际金融市场的进程开始了。与其他投资方式相比，外汇交易尚不为投资者所熟悉，它的诱人之处当然也不为人所知。放眼国际，以美国为例，最大的投资者，最成功的投资者，收益最高的投资者往往不是从事股票和债券之类，而是做外汇买卖的。他们利用当今浮动汇率制下汇率波动较大的特点，密切注视各国政治和经济的变化，及时发觉带有投机或投资机会的信息。这些人被称为继实业家时代之后新一代的经济巨子。

据统计，2004 年我国银行间外汇市场累计成交金额折合为 2 090.41亿美元，同比增长38.3%，截至2004年年底，共有外汇市场会员353家，较上年新增9家。其中，中银香港和中银澳门作为当地人民币的清算行开始参与国内银行间外汇市场的交易。

其实，我们每个人都不知不觉地参与了外汇买卖。例如，你去商场买了一台美国生产的笔记本电脑，将15 000元人民币交给商场，商场将这笔钱还给进口商，通过中国进口商将15 000元人民币兑换成1 812.89美元（15 000/8.2741＝1 812.89），交付给美国出口商。

这种外汇交易是在不知不觉中完成的，传统意义上指的外汇交易

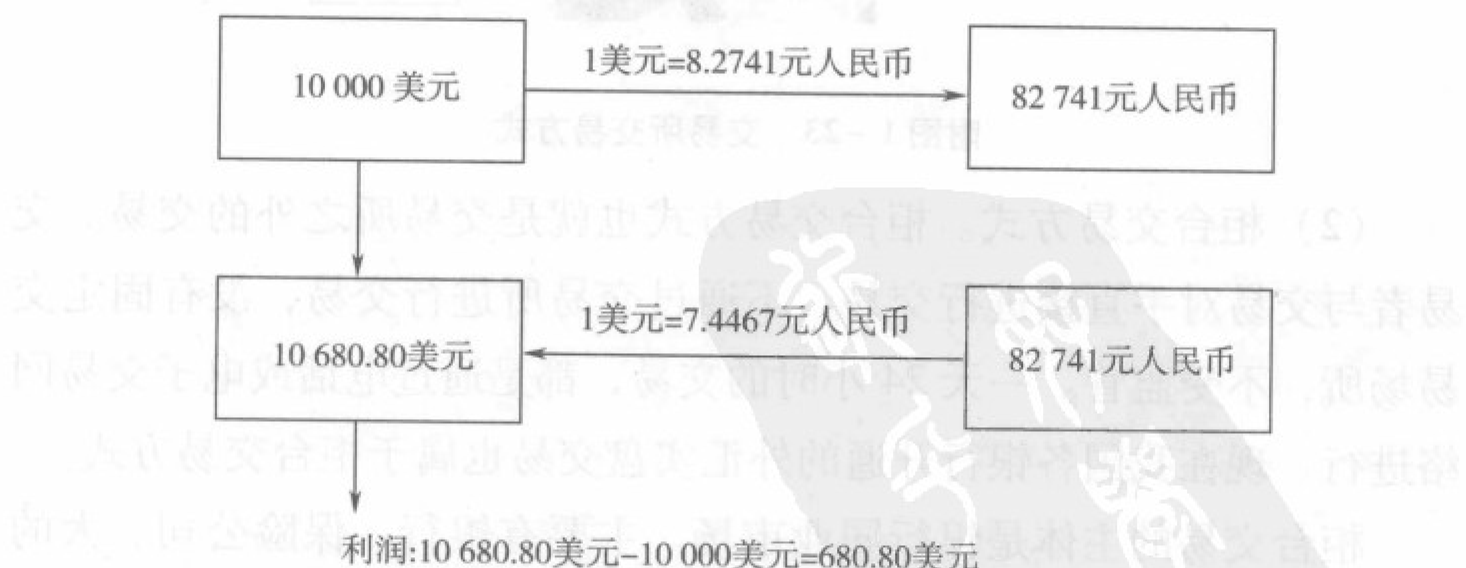
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－21　外汇交易过程

是指用钱买卖钱的行为，通过买卖赚取汇率差价。

外汇交易举例，假定你有 1 万美元，你预测人民币在未来一段时间将升值 10%，目前的美元兑人民币的汇率为：1 美元＝8.2741 元人民币。那么，你该如何通过兑换，在外汇市场上获利呢？



附图 1－22　外汇交易实例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 外汇交易方式

在外汇交易中，一般存在着两种交易方式：交易所交易方式和柜台交易方式。

（1）交易所交易方式。由商品期货委员会制定标准的交易规则。例如，芝加哥商品交易所（Chicago Mercantile Exchange）提供外汇期货和外汇期权交易；费城股票交易所（Philadelphia Stock Exchange）提供外汇期权交易。



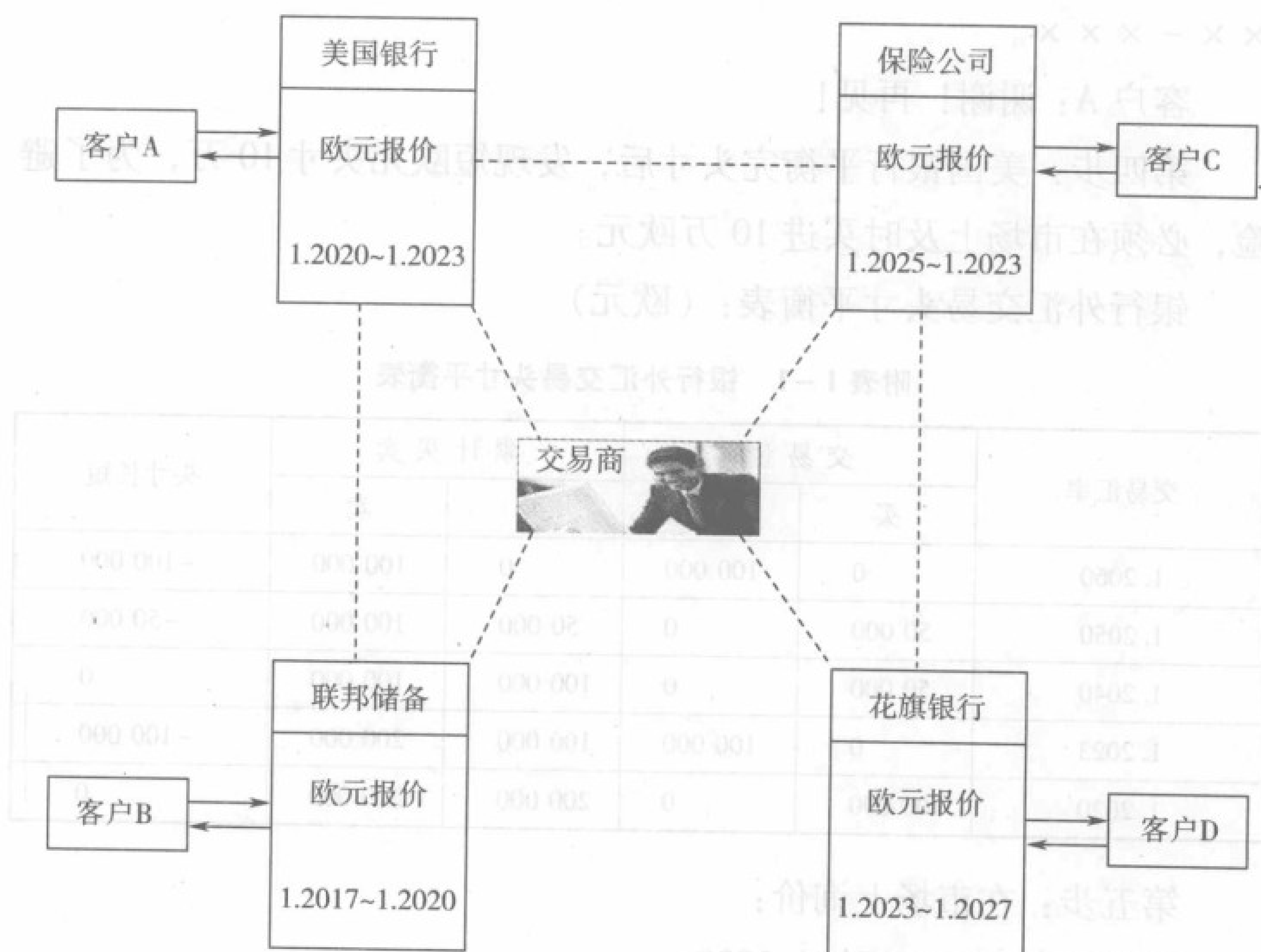
附图 1－23　交易所交易方式

（2）柜台交易方式。柜台交易方式也就是交易所之外的交易。交易者与交易对手直接进行交易，不通过交易所进行交易，没有固定交易场所，不受监管。一天 24 小时的交易，都是通过电话或电子交易网络进行。现在我国各银行开通的外汇实盘交易也属于柜台交易方式。

柜台交易的主体是银行同业市场。主要有银行、保险公司、大的公司和其他一些金融机构。它们共同的特点就是交易量大，净资产值高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

举例，假定客户 A 想通过美国银行买进 10 万欧元。下边我们详细分解整个买卖过程，请参阅附图 1-24。



附图 1-24 柜台交易方式

第一步：客户 A 在美国银行询价欧元现在的报价。

美国银行：您好！这里是美国银行，有什么可以帮您？

客户 A：请问欧元现在的报价是多少？

第二步：美国银行报价：1.2020～1.2123，表示美国银行愿意以 1.2020 买进欧元，同时愿意以 1.2023 卖出欧元。

美国银行：请您稍等！…… 欧元报价：1.2020～1.2123。

第三步：客户 A 同意在 1.2023 成交。客户 A 在 1.2023 买进了 10 万欧元。相对于美国银行来说，在 1.2023 卖出了 10 万欧元。

客户 A：请帮我以市场价（Market order）买进 10 万欧元，账号 ×

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

××××，谢谢！

美国银行：我们已经帮你在 1.2023 买进 10 万欧元，单号为：×××-×××。

客户 A：谢谢！再见！

第四步：美国银行平衡完头寸后，发现短欧元头寸 10 万，为了避险，必须在市场上及时买进 10 万欧元。

银行外汇交易头寸平衡表：（欧元）

附表 1-1 银行外汇交易头寸平衡表

交易汇率	交易量		累计买卖		头寸长短
	买	卖	买	卖	
1.2060	0	100 000	0	100 000	-100 000
1.2050	50 000	0	50 000	100 000	-50 000
1.2040	50 000	0	100 000	100 000	0
1.2023	0	100 000	100 000	200 000	-100 000
1.2020	100 000	0	200 000	200 000	0

第五步：在市场上询价：

联邦储备：1.2017~1.2020；

保险公司：1.2025~1.2030；

花旗银行：1.2023~1.2027。

最好的欧元买进价为联邦储备的报价：1.2017~1.20，美国银行交易员通知联邦储备在 1.2020 卖出 10 万欧元，平衡了欧元头寸。

第六步：盈亏计算：

买入量：1.2050×50 000 + 1.2040×50 000 + 1.2020×100 000 = 240 650（美元）

卖出量：1.2060×100 000 + 1.2023×100 000 = 240 830（美元）

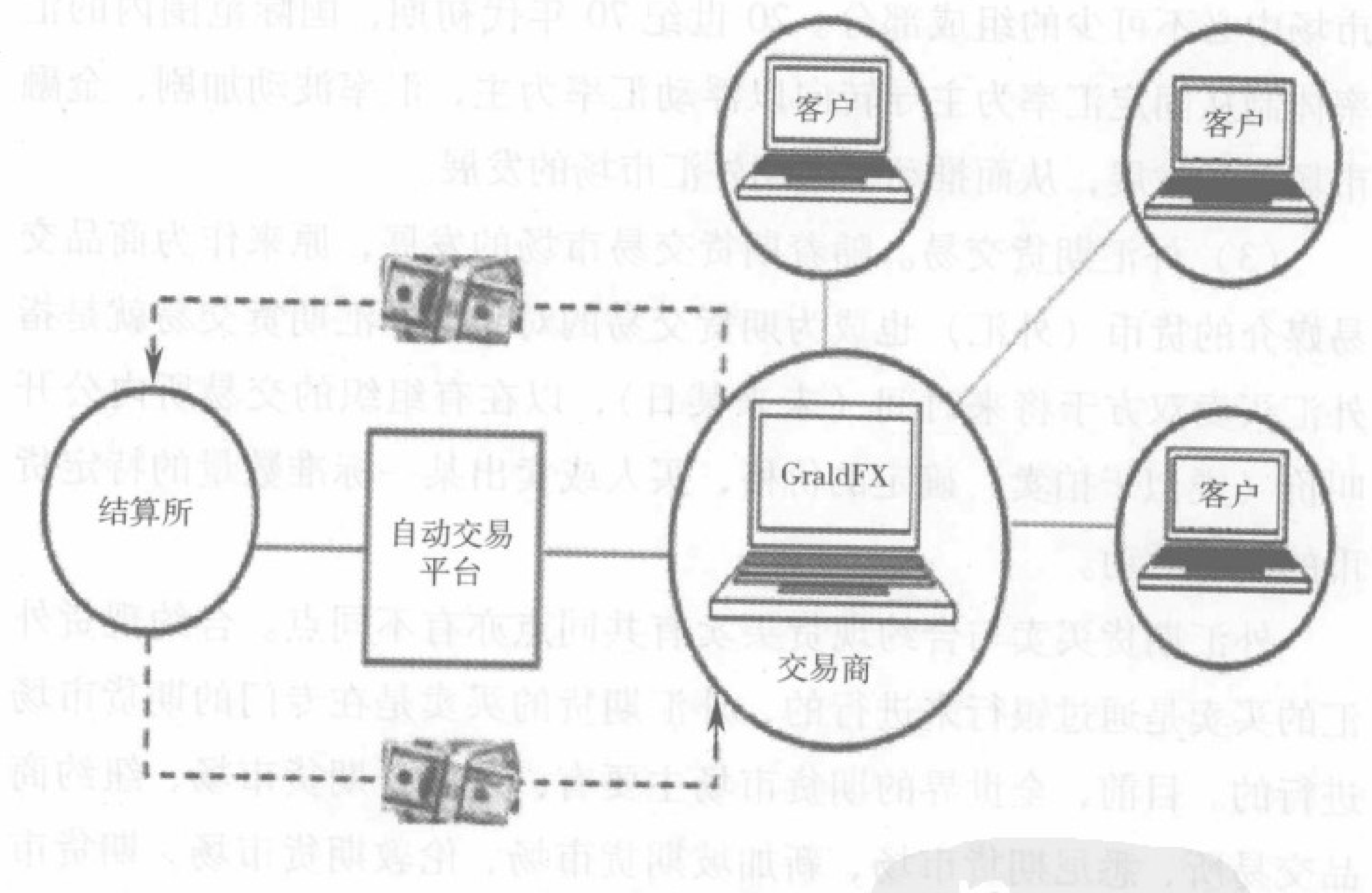
盈亏：卖出量 - 买入量 = 240 830 - 240 650 = 180（美元）

（3）计算机自动交易系统。最近几年，自动化交易系统在金融衍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生品市场经历了快速发展阶段，在这个阶段，国际期货市场经历了从场内公开叫价到电子屏幕显示及从现场交易到远程网络交易的转变，这些转变为自动交易系统创造了高速发展的良好条件，同时，也使得传统经纪商的功能角色逐步地发生演变。

西方主要工业国家利用卫星通信网络，使得全球各地的终端机得以联网，形成了全球外汇交易网络，结算的速度非常快，成千上万的交易资金在几秒钟内就可以完成从一个账户划拨到另一个账户，从一个国家划拨到另一个国家。



附图 1－25 计算机自动交易系统

2. 外汇交易的种类

外汇交易的种类有：即期外汇交易；远期外汇交易；外汇期货交易；外汇期权交易。

（1）即期外汇交易。即期外汇交易又称为现货交易或现期交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是指外汇买卖成交后，交易双方于当天或两个交易日内办理交割手续的一种交易行为。即期外汇交易是外汇市场上最常用的一种交易方式，即期外汇交易占外汇交易总额的大部分。主要是因为即期外汇买卖不但可以满足买方临时性的付款需要，也可以帮助买卖双方调整外汇头寸的货币比例，以避免外汇汇率风险。

（2）远期外汇交易。跟即期外汇交易相区别的是指市场交易主体在成交后，按照远期合同规定，在未来（一般在成交日后的 3 个营业日之后）按规定的日期交易的外汇交易。远期外汇交易是有效的外汇市场中必不可少的组成部分。20 世纪 70 年代初期，国际范围内的汇率体制从固定汇率为主导转向以浮动汇率为主，汇率波动加剧，金融市场蓬勃发展，从而推动了远期外汇市场的发展。

（3）外汇期货交易。随着期货交易市场的发展，原来作为商品交易媒介的货币（外汇）也成为期货交易的对象。外汇期货交易就是指外汇买卖双方于将来时间（未来某日），以在有组织的交易所内公开叫价（类似于拍卖）确定的价格，买入或卖出某一标准数量的特定货币的交易活动。

外汇期货买卖与合约现货买卖有共同点亦有不同点。合约现货外汇的买卖是通过银行来进行的，外汇期货的买卖是在专门的期货市场进行的。目前，全世界的期货市场主要有：芝加哥期货市场、纽约商品交易所、悉尼期货市场、新加坡期货市场、伦敦期货市场。期货市场至少要包括两个部分：一是交易市场，另一个是清算中心。期货的买方或卖方在交易所成交后，清算中心就成为其交易对方，直至期货合同实际交割为止。外汇期货和外汇现货交易既有一定的联系，也有一定的区别，以下从两者对比的角度，介绍一下期货外汇的具体运作方式。

外汇期货的交易数量和外汇现货交易是完全一样的。外汇期货买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖最少是一个合同，每一个合同的金额，不同的货币有不同的规定，如一个英镑的合同金额为62 500 英镑、日元为12 500 000 日元。

外汇期货合同的交割日期有严格的规定，这一点和外汇现货的交易是没有的。期货合同的交割日期规定为一年中的3 月、6 月、9 月、12 月的第三个星期的星期三。这样，一年之中只有4 个合同交割日，但其他时间可以进行买卖，不能交割，如果交割日银行不营业则顺延一天。

外汇期货合同的价格全是用一个外币等于多少美元来表示的，也就是间接报价法。直接报价时，外汇期货价格和外汇现货价格正好互为倒数。

外汇期货的买卖并没有利息的支出与收入的问题，无论买还是卖任何一种外币，投资者都得不到利息，当然也不必支付利息。

外汇期货的买卖方法和外汇现货完全一样，既可以先买后卖，也可以先卖后买，即可双向选择。

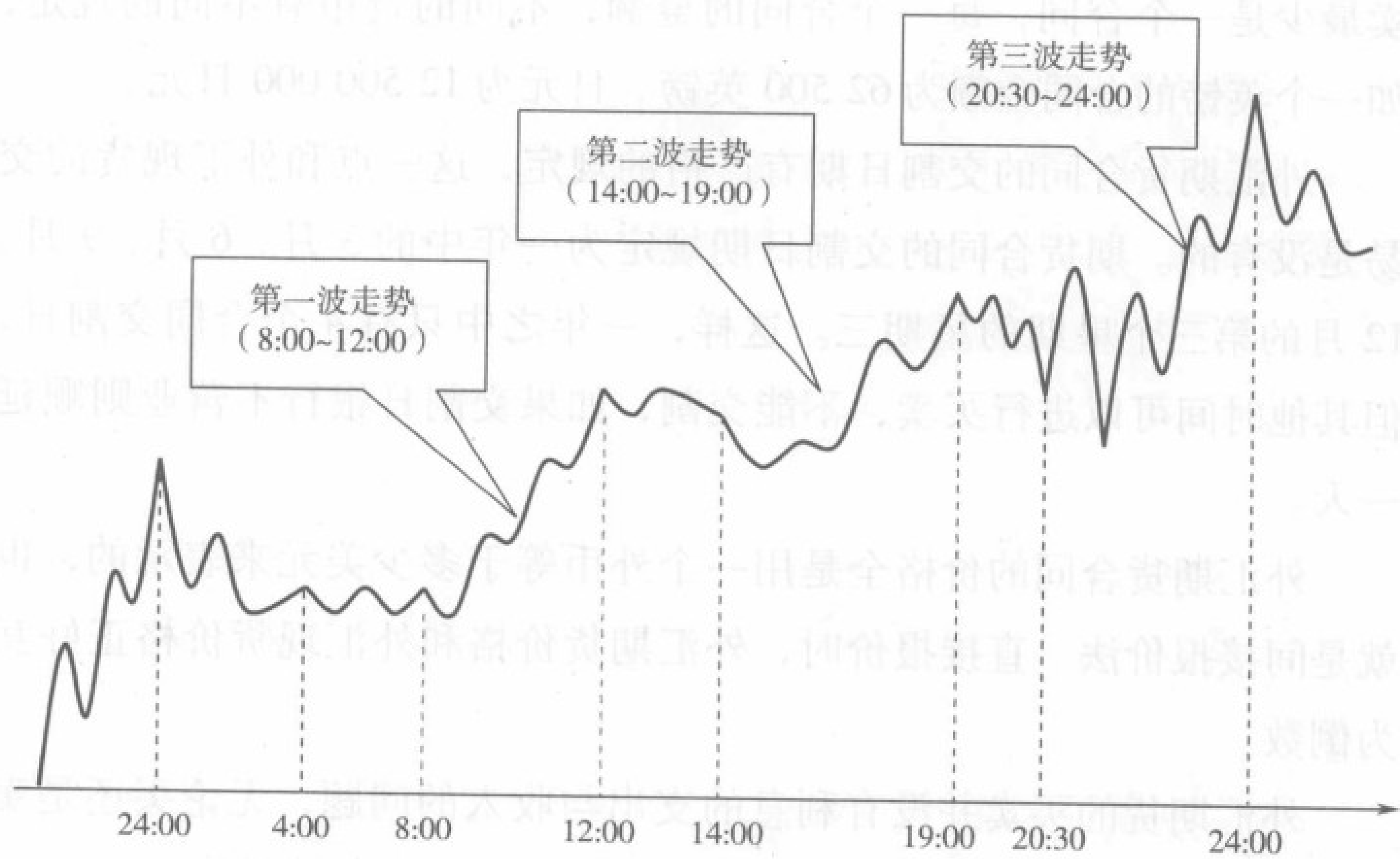
（4）外汇期权交易。外汇期权交易请参阅本书第十二章“期权交易”。

五、外汇市场24 小时走势分布

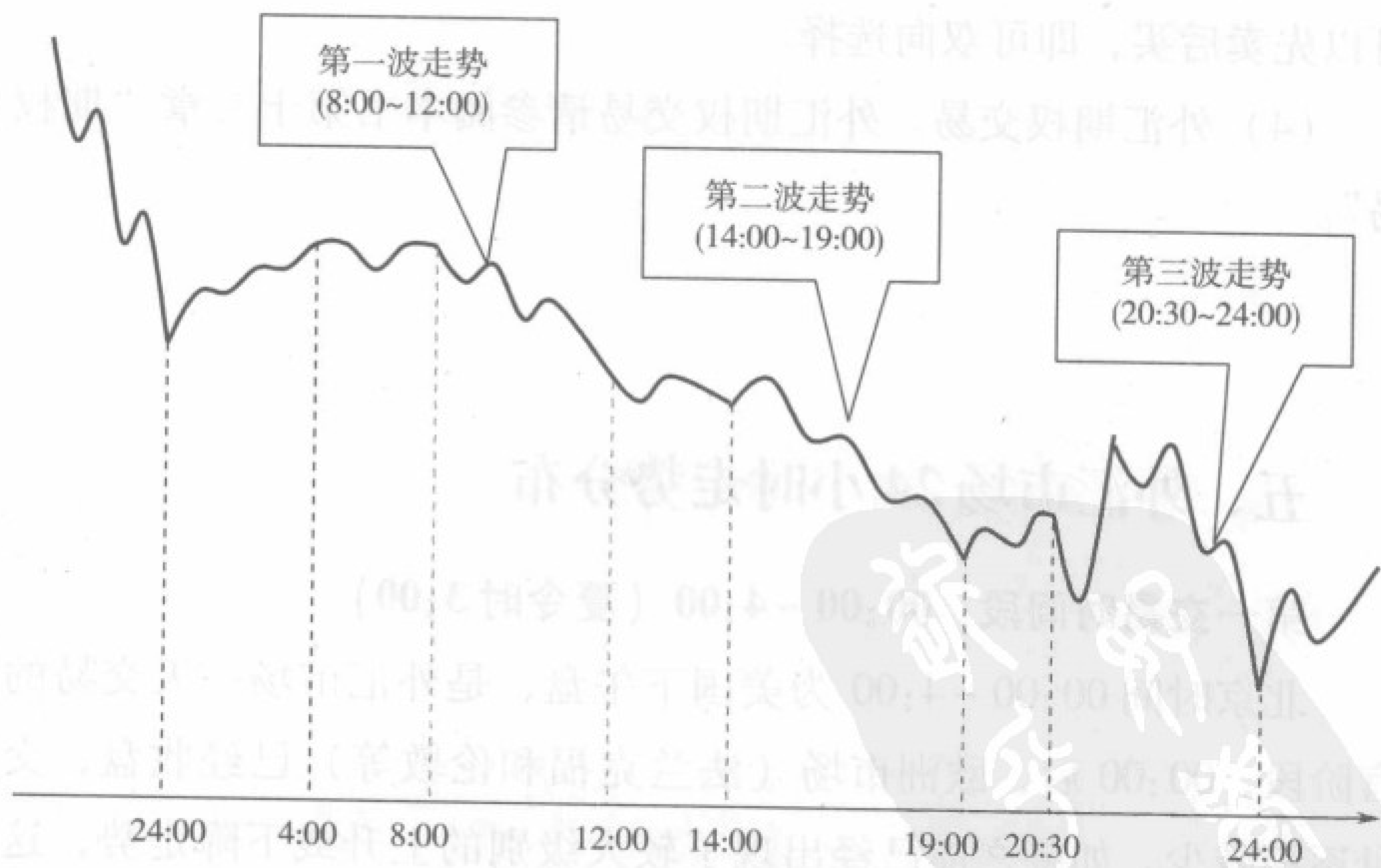
第一交易时间段：00:00 ~4:00（夏令时3:00）

北京时间00:00 ~4:00 为美国下午盘，是外汇市场一天交易的收官阶段，00:00 后，欧洲市场（法兰克福和伦敦等）已经收盘，交易量逐渐减少。如果之前已经出现了较大级别的上升或下降走势，这段时间通常将走出技术性的调整走势。如附图1 –26 中24:00 ~4:00 段走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－26　上升趋势 24 小时走势分布图



附图 1－27　下降趋势 24 小时走势分布图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二交易时间段：4:00~8:00

4:00时所有市场都已关闭，此时新西兰的惠灵顿市场刚刚开盘交易，交易时间为4:00~13:00（北京时间）。由于交易量有限，交易以澳元和新西兰元为主，通常市场波动较平稳，区间交易为主。波动区间在10~15点，适合剥头皮的（Scalpers）交易者。

7:00开始，外汇市场第一个重要的交易场所——悉尼外汇交易中心开盘交易。交易时间为7:00~15:00（北京时间）。悉尼是澳大利亚重要的经济文化中心，也是整个大洋洲最重要的金融中心。在东京和香港市场开市之前，悉尼市场大都比较平静，交易量不大。但如果周末发生了重大事件（如G7高峰会议通常都在周六、周日举行），悉尼市场往往会在周一开市后作出迅速的反应，汇率发生大幅变化。

悉尼市场上的主要交易品种为澳元兑美元、新西兰元兑美元以及澳元兑新西兰元的交叉盘交易。

第三交易时间段：8:00~12:00

8:00开始，东京市场开盘。东京外汇市场是一个无形的交易市场，可以是银行同业的交易，也可以通过经纪人进行，东京外汇市场交易品种比较单一，主要是日元兑美元、欧元兑日元，日本作为出口大国，它的进口贸易的收付较为集中，所以比较容易受干扰。东京市场的交易时间为8:00~16:00（北京时间）。

8:00~12:00通常会走出一个小级别的上升或下降走势。如果昨天美国市场为明显的上升趋势，在经过惠灵顿和悉尼外汇市场早段的调整走势之后，将在12:00之前完成一个小级别的上升走势；反之，将完成一个小级别的下降走势。在9:00之后，由于香港和新加坡外汇市场相继开始交易，交易量加大，9:00~10:00是小级别趋势的加速阶段。

值得注意的是，最近几年由于亚洲市场外汇交易量的急剧上升，这一交易时段已经引起欧美交易员的注意，他们也不时加入这一时段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易，使得这一交易时段与10年前相比，波动幅度明显加大。目前，这一时段的交易区间在20~40点范围。

第四交易时间段：12:00~14:00

12:00~14:00将进入2个小时的休眠期，交易员可以利用这一时段进行短暂的休息和调整。

第五交易时间段：14:00~19:00

14:00，法兰克福、苏黎世开市；

15:00，伦敦、巴黎开市；

14:00之后，外汇市场上的交易量逐步放大，从14:00~19:00，将完成一天中的第二波行情走势，如附图1-26所示。

通常14:00德国会公布其经济数据，日本也会在这一时间公布日本经济数据；16:30通常英国公布经济数据；17:00欧元区公布经济数据。由于交易量的逐步放大和欧洲各国经济数据的影响，这一交易时段的波动较大。喜欢趋势交易的投资者，在美国开盘之前，通常会有不错的收益。这一阶段的波动区间通常在40~60点范围。

苏黎世外汇市场没有外汇经纪人，所有外汇交易都在银行同业之间进行。这些银行包括瑞士银行、瑞士信贷银行、瑞士联合银行和经营国际金融业务的银行、外国银行在瑞士的分支机构、国际清算银行和瑞士中央银行等。主要业务是瑞士法郎兑美元的交易和瑞士法郎兑其他货币的交叉盘买卖。除现汇市场外，远期外汇市场也比较发达，瑞士国家银行除采用即期外汇买卖干预外汇市场外，还采取远期外汇买卖来维持市场汇率的稳定。

法兰克福是世界主要外汇交易市场，接受各家商业银行委托，该外汇市场主要是进行即期外汇交易。

伦敦外汇市场交易货币种类众多，经常有三十多种，其中交易规模最大的为英镑兑美元的交易，其次是英镑兑欧元、瑞士法郎和日元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。伦敦外汇市场上，几乎所有的国际性大银行都在此设有分支机构。

第六交易时间段：19:00～20:30

这一交易时段为欧洲中午休息和美国开市之前的交汇时段，将对之前的走势做一简短的调整，为美国市场开盘做准备。

第七交易时间段：20:30～24:00

纽约外汇市场是重要的国际外汇市场之一，其日交易量仅次于伦敦。目前占全球90%以上的美元交易最后都通过纽约的银行间清算系统进行结算，因此纽约外汇市场成为美元的国际结算中心。

纽约外汇市场的外汇交易完全是通过现代化的通信和电子计算机进行，由于美国是开放的，没有外汇管制，政府也不会指定专门的银行，几乎所有的美国银行和金融机构都可以经营外汇业务，纽约的外汇市场参加者还是以商业银行为主，包括五十余家商业银行，还有二十多家外汇银行，纽约的交易非常活跃，纽约外汇市场是完全自由的外汇市场。

20:30将公布美国重要经济数据，对美元的走势产生重要的指导作用。20:30～24:00为欧洲市场的下午交易时段和美洲市场的上午交易时段，交易量和参与交易的人数是全天最多的时段，行情波动也最大，一般波动区间为80～120点范围。投资者要抓住这一时段的波动特点。请记住，通常趋势的转折点在北京时间22:00。

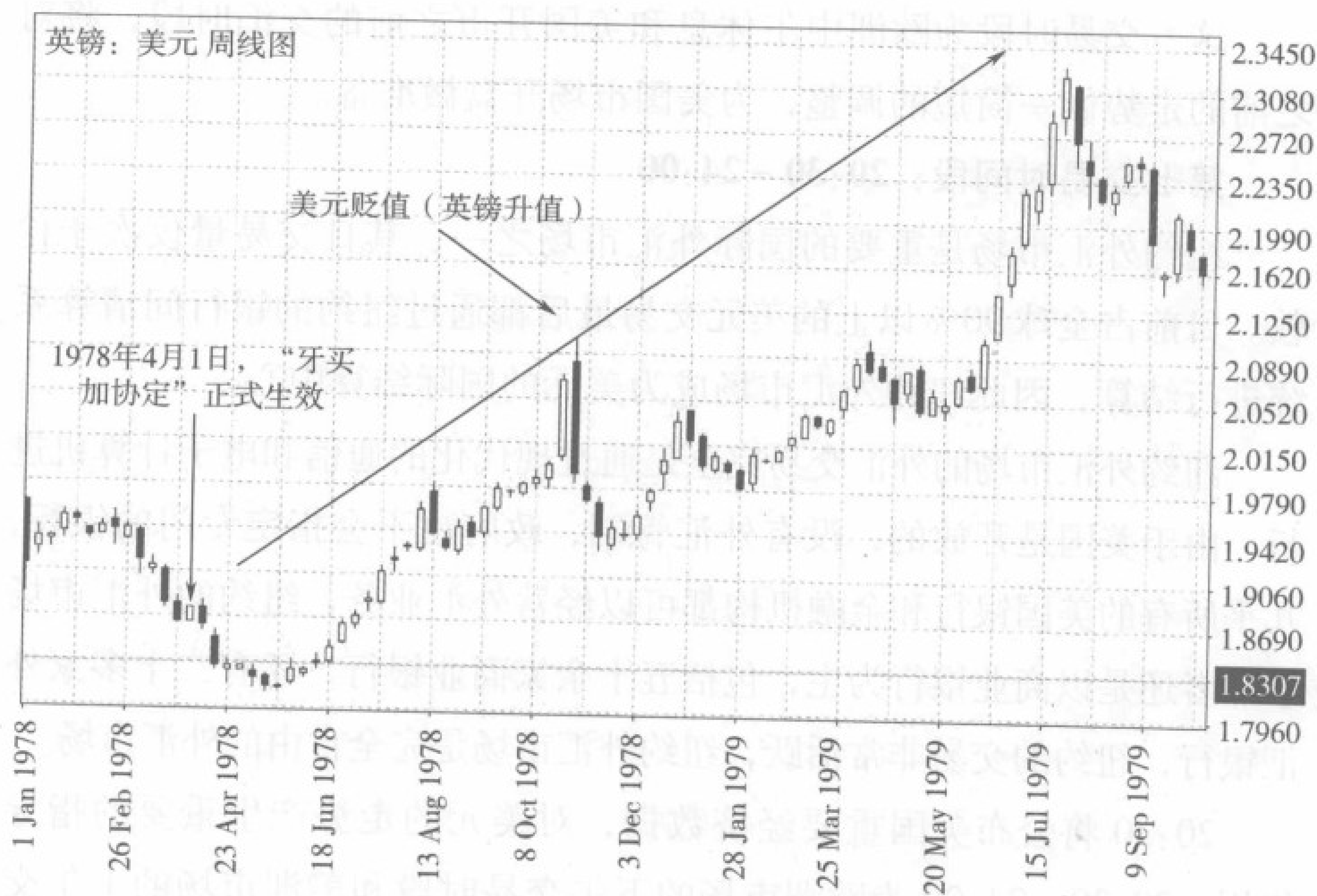
六、美元走势回顾

1. 1971年到1979年美元的贬值期

在此期间美元贬值了很多，比如说从1973年2月以后的一年多，美元兑欧洲国家的货币就下跌了23.6%。无论升值还是贬值，对美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都是利大于弊。这一段美元的贬值就解脱了外国用美元向美国中央银行兑换黄金的义务，减轻了一个包袱。



附图 1－28　1971～1979 年的美元贬值期

2. 1980 年到 1985 年美元的升值期

货币的地位是一个国家经济实力的标志之一，汇率的波动随着国家的经济形势变化而波动。从 1980 年 7 月到 1985 年的 2 月初，随着美国经济形势的好转，美元兑其他十种主要货币的比价上升了 73%。

3. 1985 年到 1995 年美元的贬值期

1985 年以后，美国由于货币的大幅升值，出口的成本提高了，对出口不利，所以从 1980 年到 1985 年美国的外贸逆差大幅增加，特别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－29　1980～1985 年的美元升值期

是对日本和欧洲国家的贸易逆差明显的增多。所以从 1985 年到 1995 年美元又经历了 10 年的贬值期。

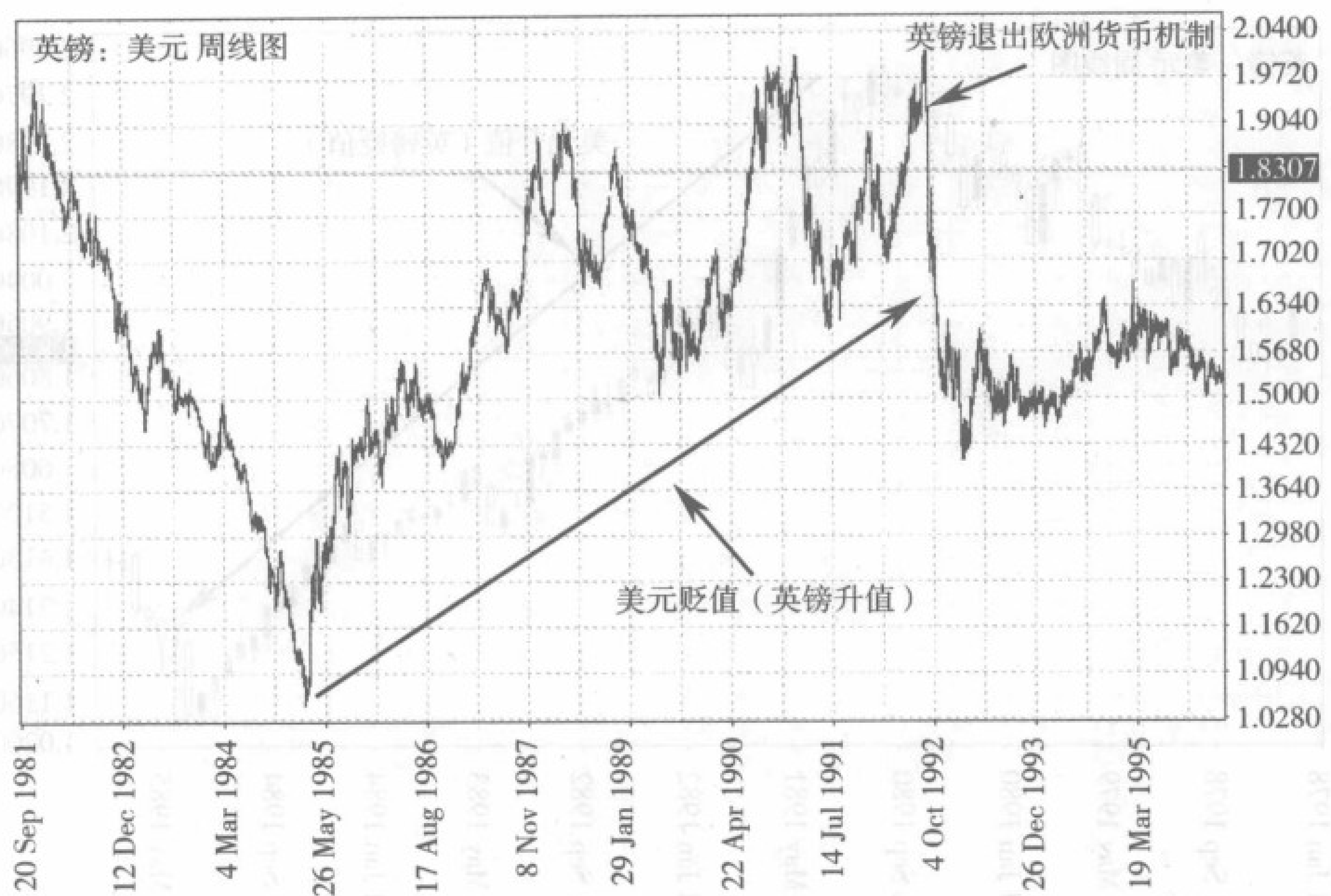
4. 1995 年到 2002 年的美元升值期

20 世纪 90 年代克林顿担任美国总统以后，经济结构进行了比较大的调整，信息技术和产业有了很大的发展，经济逐渐的好转，美国经济增长逐步的提高。这一段从 1995 年 2 月到 2002 年 2 月美元升值了 35.8%。一般的估计，此期间美元的汇率高估了 20%～25%。

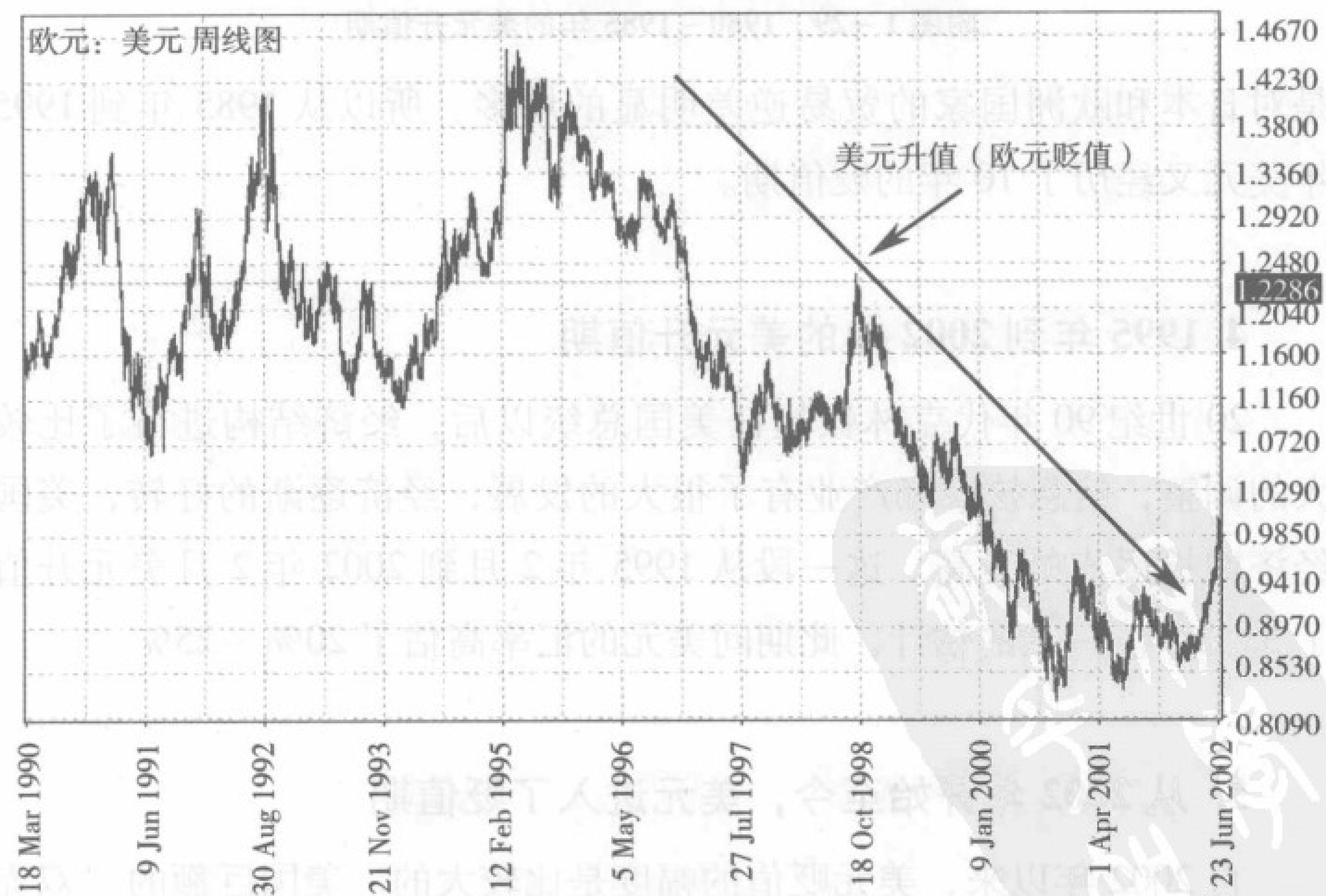
5. 从 2002 年开始至今，美元进入了贬值期

自 2002 年以来，美元贬值的幅度是比较大的。美国巨额的“双赤字”是导致这次美元大幅下跌的主要原因。2004 财政年度美国的财政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 1－30　1985～1995 年的美元贬值期



附图 1－31　1995～2002 年的美元升值期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赤字达到创纪录的4 130亿美元，经常项目收支赤字年超过6 000亿美元，这是美元汇率下降的直接导火索。



附图 1－32　2002 年美元开始进入贬值期



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二
期货交易简介

一、期货市场的产生和发展

19 世纪，工业革命的顺利完成为美国工业生产力提供了巨大的潜力和发展空间，工业生产力的增长带来了农业生产力的巨大发展，农民开始有更多的剩余粮食可以拿到市场上去交易。这使得农产品交易市场不断扩大，由地方市场逐步发展成为全国性的市场，甚至扩展到世界市场。

工业革命的顺利进行推动了美国的大规模的“西部开发运动”，美国的人口、商业以及经济的发展中心也开始逐步向西扩展，昔日荒凉的西部变得日趋热闹。地处美国中部地区的芝加哥，由于地理位置的原因，由一个小渔村逐渐演变成了一个大型的粮食集散地，成为新兴的商业中心。每年收获季节，农民们就将粮食运到芝加哥进行交易。在收获季节，由于出现供大于求和交通运输等原因，农民们不得不将粮食降价出售，实在无法卖出的粮食，甚至被大量倒入密歇根湖，造成大量的浪费，也严重打击了农民们的生产积极性。在青黄不接的时候，农产品又会出现供不应求的局面，粮食被囤积起来以求高价，粮价暴涨造成城镇居民的粮食供应不能得到保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这种情况下，有些农场主开始寻求有效的方法来保证他们的利益，他们采用与销售商建立远期合同，达成远期交易协议的方式来稳定产销之间的关系，希望由此尽量避免价格剧烈波动所带来的损失。农场主和销售商协议在未来的一定时间内，以它们之间所商定的价格来交割货物，用这种方法消除价格风险。把价格变化的风险转移给销售商，在一定程度上能够平抑价格的剧烈波动。但是这种方法仍然不能将风险完全固定下来，因为在交割实现之前，如果农场主或者销售商能够以更高的价格来达成交易，他可能会选择不履行合约，实际上由于缺乏严格的监督管理措施，违约是经常发生的事情。

随着远期市场的发展，投机者开始进入这个市场。由于价格波动对于销售商同样也带来风险，销售商也极力想把这个风险转移出去，于是就出现了专门承担这种价格风险的投机者。比如，一位农场主与一位销售商签订了9月份的玉米供销合约。农场主就可以放心进行生产了，但是销售商却面临着市场价格波动的风险。如果在9月份时玉米的现货价格下降，他就要承担损失，当然，如果9月份玉米的现货价格上升，他就能获得收益。对于这位销售商来说，最重要的是如何能够顺利实现商品的价值，而不是获得额外的风险收益。这时投机者主动出来承担了这一风险，投机者将销售者手中的合约买下，希望到了指定交割日那天，现货市场的价格会更高一些，这样他就能获得一定的利润。销售商也愿意以这种方法来转移风险，这样虽然在现货价格上升后他不能获得额外的好处，但是他可以避免现货价格下降所带来的损失。投机者买下这份供销合约的作用并不是他真正需要玉米这种货物，而是企图通过市场的价格波动来获得利益。同样，投机者也会承诺卖出一定数量的玉米，并且希望合约到期那天能够以较低的价格买入同等数量的玉米，并将它们以商定价格卖出。这样，这种本来由农民转移给销售者的风险就实现了再次转移，最后转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移给了风险投机者。由于市场行情的变化，这份合约还可能进行转手，这些自愿承担风险的投机者，根据自己对于市场的预测来决定买入还是卖出合同。

然而，由于市场发育最初阶段的不规范性，仍然存在着很多导致交易无法正常进行的困难。比如，每份玉米合约所规定的玉米数量、交易地点、交易条件等是不一样的，这就使得每份合约只能单独地进行交易而无法互相交易，只能进行一次风险转移而很难再次进行转手。最初的远期合约上没有确定商品的质量标准规定，在最后交割时也许会出现买方所要求的质量标准和供应方所提供的货物质量标准不一样的情况。另外，这种各自商定的价格是交易者自行达成的，不能公开化，交易者根据局部市场的情况所确定的远期交易的商品价格，也无法对整体现货市场的价格变化起到指导作用，这使得投机者对价格预测缺乏有力的依据。

1848 年，82 名谷物商人为了更好地进行远期交易而组建了美国第一家农产品期货交易所——芝加哥期货交易所（CBOT）。创建此交易所的目的是为了解决以上种种问题，方便远期交易。最初的交易所采取的远期合约方式，只能为交易者提供一个互相见面、互相交换商品的场所，由于提供的服务有限，所以参加交易的人数在最初一段时期内一直很少。与此同时，相当一部分交易仍然在交易所之外进行。

1865 年 10 月，芝加哥期货交易所推出了标准化的期货合约协议，取代了原来的远期合约，其中对于谷物的质量标准等级、重量单位、检验制度、交割的月份和地点等都进行了详细的规定，并制定了大家都必须遵守的规则。同年，交易所还制定了保证金制度，使得交易者可以免受违约所带来的损失。

随着期货交易的进一步发展，投机者已经成为这个市场的一个重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要组成部分，甚至成为期货市场的主体，越来越多的人加入到期货投机的队伍中来。根据保证金制度的要求，他们必须在专门的经纪机构存入一笔保证金开户后才能进行交易。期货交易的数量越来越大，交易也越来越频繁，对于日益复杂的期货结算业务提出了更高的要求，由此诞生了专门从事结算业务的公司。经纪商和结算所等机构的诞生和日益兴旺，是期货交易正规化和规模化的一个重要标志，在这些机构发展和完善起来的基础上，现代意义上的期货交易才真正地发展起来。

随着期货交易的发展，芝加哥这座城市也逐步发展起来，迅速成为美国的现代化城市之一。芝加哥成为全美期货交易的中心，在很大程度上也是世界期货市场的一个重要的交易场所。

期货交易的进一步发展，对于交易品种提出了更高的要求，传统的期货商品交易已经不能满足投机者和期货市场发展的要求。期货交易的发展在数量和规模上的扩大，对于期货商品的种类提出了更多的要求，新的商品种类逐渐产生。20 世纪 70 年代以前，期货市场上占据主导地位的商品是农作物商品和金属商品；1972 年 5 月 16 日，芝加哥商业交易所（CME）首次开办了外汇期货交易，从此以后，传统的农产品、金属商品退居次要地位，黄金、外汇、债券以及股票指数等金融期货市场，逐渐在美国期货市场上占据了越来越大的交易量，发展十分迅猛。

20 世纪 70 年代以来，以固定汇率制为核心的布雷顿森林体系解体之后，浮动汇率制成为世界上各国实行的主要的汇率制度，这也在一定程度上造成了汇率波动的幅度增大，货币价格波动风险加大，给国际贸易和金融领域的来往增加了很大的风险。为了稳定国际市场上交易双方的收益，防止由于汇率和利率的波动而造成的交易损失，相应的对国际市场上的交易业务提出了规避风险的要求。再加上 20 世纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

70年代的石油危机使西方国家陷入通货膨胀的局面，美国不得不大规模调整利率来干预经济增长，利率的波动同样引起了证券市场价格的大幅波动，为了回避这种风险，金融期货应运而生。从事国际贸易和金融的人们可以利用外汇期货或者利率期货的工具进行保值来防范价格波动风险，同时也有越来越多的人加入到了金融期货投机中来，期货市场的投机性进一步加强。

1982年2月24日，美国堪萨斯期货交易所首次推出了价值线综合平均指数的股票期货合约。随后，1982年4月，芝加哥证券交易所推出了标准普尔500种股票指数的期货合约；1982年5月，美国纽约期货交易所推出了综合股票指数合约；1984年7月，美国芝加哥商业交易所推出了主要市场指数期货合约。这种合约的推出是为了减少股票持有者的风险，使股票投资者能够对股票进行套期保值。在股票指数期货交易下，投资者只需要按照自己对市场信息的掌握，对股票市场的整体走势作出预测，根据综合股票指数的升降来进行交易，可以有效地对股票持有者手中股票的价格风险作出规避。股票指数期货交易的推出，让股票持有者在股票市场的价格剧烈波动的情况下能够减少损失，从而赢得了广大股票持有者的欢迎，股指期货交易也迅速地发展起来。

在期货市场发展的基础之上，期权市场也随之发展起来，自1973年芝加哥期权交易所建立以来，期权交易的发展十分迅猛，逐渐成为人们进行商品保值的又一个重要市场。

期货交易的发展，使美国期货交易所的数量迅速增加，同时期货交易所的业务范围也在不断地扩大，逐渐跨出了美国，各交易所不仅仅在国外设置分支机构，同时还带动了世界上其他国家的期货交易所的建立，期货交易在全世界范围内成长起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、期货市场的作用

期货市场是期货商品交换关系的总和，现代期货市场的交易通常在期货交易所之内进行，因此，习惯上我们也将期货交易所叫做期货市场。期货市场的主要经济作用，体现在这个市场中所进行的期货交易对于经济的影响作用，所以，期货市场的经济作用是与期货交易的特点密不可分的。随着期货交易的扩大，期货市场也在不断扩大，期货市场发挥的作用也就越来越大。

1. 风险转移的作用

只要是一个市场，就必然存在着风险，这个风险是由价格波动所引起的。在任何一个市场中，价格波动的风险都是普遍存在的，因而也就必然会有人来承担价格波动的风险。在现货市场中，任何参加买卖的交易者都有可能需要承担一定的价格风险。如果一个生产商和经销商签订了供货合同，经销商或者生产商就必须承担价格变化所带来的风险。如果经销商承担了这个风险，经销商就必须在一个不仅保证收回成本而且能获得一定利润的价格上卖出货物。如果生产商承担了这个风险，就会将这个风险的成本加在商品成本之中，将风险成本转嫁出去。

期货市场发展起来后，生产者和经销者就有了一个共同的转移风险的场所。同一种商品不仅仅有一个现货市场，同时还有一个期货市场。这两个市场的并存，就为这些生产商、经销商以及众多的中间商（运输商、储存者、贸易商）提供了一个利用期货市场防范风险的渠道。这些经营者可以一面在现货市场进行交易，一面在期货市场上进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行一笔相反的交易来保值。通过在两个市场上的同时投资，就可以在市场上的价格出现波动的时候，利用两个市场价格的同向波动，用一个市场上的盈利来弥补另一个市场上的损失。

由于影响现货市场和期货市场价格波动的因素是相同的，所以对于同一种商品，现货市场的价格波动和期货市场的价格波动方向是一致的，涨的时候就会一起涨，跌的时候就会一起跌。所以一般来说，在一个市场上亏损的时候，由于在另一个市场上进行的是相反的操作，就会获得盈利，这样就能顺利实现损益相互弥补，达到转移风险的目的。经营者所关心的是经营活动的顺利进行与否，通过在期货市场上进行保值，保证了经营的顺利进行，虽然不能获得价格变动所带来的好处，但同时也避免了价格变动所造成的风险，是符合经营者利益的，他们因而乐于在期货市场进行投资。当然，这种转移出去的风险必须要有人来承担，这就是一些风险爱好者。他们不是真正的经营者，而只是希望通过自己对市场的预测来进行投资以获得利润。因此，他们也就成为从现货市场转移到期货市场的风险承担者。

2. 价格发现作用

在市场经济条件下，价格是在市场中形成的。商品价格是以生产价格为基础，在市场上根据供求关系的变化而不断变化的。市场中商品价格的变化传递着市场的各种信息，生产经营者就是根据价格的变化来获得市场信息，作出各种决策，从而指导他们的生产经营活动。期货市场出现以前，现货市场上的价格形成机制，主要是由买卖双方自行达成交易，这是由于现货市场比较分散，现货市场的交易每笔都不尽相同，因此具体的交易形式就只能由买卖双方来自行商定。经营者在现货市场所获得的价格信息只是少数买卖的情况，因此具有很大的片面性；缺少较高的准确度，这就使得生产经营者在对于未来的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营状况进行预测时不能获得完整的依据，影响着经营者经营决策的正确性。

期货市场出现之后，提供了另外一种价格形成的机制。这就是众多的经营者，包括生产者、经销者、运输商以及投机者聚集在一起，在一个特定的组织条件下，以公开竞价的方式，来形成商品的基本价格。这个价格虽然不是现货市场上正在进行交易的商品价格，却对于现货市场上的商品交易价格具有很大的影响作用，在一定程度上指导着现货市场商品的价格形成，因此我们说期货市场具有价格发现的功能。

为什么期货市场具有这样的作用呢？这是由于期货市场是一个比现货市场更有组织的统一的市场，比现货市场具有更大的公开性和集中性，能够比较准确地反映市场的价格变化趋势。在期货市场上，生产经营者聚集在一起，对于每一件商品，他们各自都有自己的生产经营成本，同时他们也都有作为经营者的对于基本利润的预期。在这个基础上，他们在期货交易所的组织下进行公开竞价，比较真实地反映了市场上各种价格影响因素共同作用的结果，这种交易方式使得现货市场上那种不公开的情况得到克服，并且把处于不同的交易时间和交易空间的商品集中在一起再进行交易，本身就扩大了市场的容量，也就使得市场价格的形成更具有合理性。

期货市场上的价格是通过公开竞价形成的，并且每时每刻都在发生变化，每一个能够对价格产生影响的因素及其变化，都会及时地在期货市场价格上体现出来。因此，期货市场的价格具有敏感性，期货市场上所体现出来的价格是真正地通过供求关系所反映出来的价格以及价格趋势走向，具有较强的预测性。前面我们已经说过，期货是由远期交易发展而来的，所以在期货交易所中所形成的价格包含着远期的因素在其中，这就是期货价格具有预测功能的原因所在。同时，期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货交易所的公开竞价机制，以及及时地对于价格的报告，使期货价格的形成具有透明性。正是由于期货价格具有敏感性、预测性和透明公开性，决定了期货价格是比较真实地反映市场供求状况的价格，所以期货市场的价格对于生产经营者们的经营活动及产品定价以及经营核算等各方面起到了指导作用。

今天，在美国这个期货市场比较发达的国家，通常期货价格被看做现货价格的基准价，具有权威性；期货交易和期货市场也被认为是“至今能找到的最能发现权威性真实价格的交易方式和交易场所”。因此，可以说价格发现和风险转移是期货市场的两大基本经济功能。

3. 扩大投资渠道

期货市场具有对商品价格变化的敏感性，而且期货市场的交易具有连续性，所以期货市场非常能够吸引投资者。对于个人来说，他们一般会将暂时闲置不用的资金存进银行或者进行投资。将资金存入银行没有风险，能获得短期收益，但是在银行利率很低的时候，多数人都不愿意将资金存入银行，而更愿意将其投入置办产业或投入资本市场。期货市场能吸引广大的投资者，是他们能够进行选择的一个理想的投资渠道。期货市场因此将闲置资金利用起来，能够起到扩大投资渠道和活跃资本市场的作用。将这些资金在期货市场进行套期图利，投资者通过自己对于市场的预测，有机会获得比银行存款更大的收益，获得风险利润。期货市场通过消化这些资金，使得暂时不用的闲置资金变成了能够长期活用的资金，这些资金能够在期货市场上自由流通从而充分发挥期货市场自身的作用。在活跃资本市场的同时，也使社会总投资额得到增加，提高人们对于资本市场和风险的认识，使市场经济得到充分的完善，也使市场对于价格和供求的调节作用能够得到充分的发挥。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 调节价格

期货市场中交易的商品最初是大宗的农产品，后来扩展到能源、金属等商品，再后来金融商品成为主要的期货商品。在这些商品中，初级产品一般是重要的生产生活资料，价格的波动对于整个经济的影响很大，而这些初级产品的生产及其价格又经常会受到诸如季节、气候、交通运输条件等多种因素的影响，价格经常会有较大的波动。其后出现的金融商品，一般也是风险较大、价格不稳定的商品。由于期货市场上是经营者集中的地方，价格对于商品的供求调节体现得非常明显。只要价格上升，交易者就会抛出期货合约，一旦价格下降，交易者就会及时买进期货合约。这些商品在期货市场上进行交易，能够准确地反映市场供求关系，调节这种商品的供求状况，从而也同时调节商品的价格。

在期货市场上所形成的价格是具有连续性的，这是由于期货合约包含了远期因素，所以期货价格不仅仅反映了当时现货市场的价格，还反映着远期市场的价格。那些由于季节、气候以及各个方面的条件变化所造成的商品价格的剧烈变动在期货市场上被逐渐消化，使得这种价格的变动不是那么剧烈和突然，而只是作为一种变化的趋势进行反应。这样，生产经营者可以根据这个价格及其变动趋势来有目的地调整其生产经营情况，组织原材料以及产品供应，避免由于对远期市场的估计不足而出现生产经营决策失误所带来的损失。期货市场调节着不同的时间和空间交易的余缺，起着稳定整个市场的重要作用。虽然，在期货市场中存在着大量的投机者，他们以赚取差价获得利益为目的，他们的买卖并不能反映真正的供求，但他们频繁地买进卖出期货合约，使得价格运动频繁而顺畅，促进了交易的快速达成，也能使均衡价格更多实现。当然，不可避免的是期货市场中也会存在过度投机的行为，为此期货交易所都制定有每日价格涨跌停板制度，同时交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所的保证金制度也是对于交易者信用的有力制约，交易所还会根据会员的资本额来判断其手中所持有的未平仓的合约数量，在一定情况下会要求会员进行平仓甚至是强制平仓，这样也能帮助会员减少交易风险，防止过度投机行为。

可见期货市场对于一个完善的市场来说发挥着独特的作用，除了以上所讲到的期货市场的作用之外，一般来说，期货市场还能给当地的地方经济带来很大的好处。由于期货市场所在地需要满足仓储和运输等便利条件，以方便实物交割的进行，所以期货市场所在地（期货交易所所在地）的交通、建筑、仓储以及服务、通信等基础产业，一般都会随期货市场的发展而快速发展。美国中部城市芝加哥能够在期货市场发展的基础上迅速成为一个商业中心，就是这个原因。

三、期货合约的标准化

期货合约是在期货交易所达成的按照期货市场规则制定的进行交易的正式标准化合同。期货合约是期货市场上交易的主要对象，它之所以可以频繁进行买卖，是由于期货合约为所有参与交易的人所公认和接受。由于期货合约本身成为买卖对象，作为期货交易的一种载体，合约的标准化程度要求就比较高。期货合约的内容和具体的规格根据不同的商品和在不同的交易所而有所不同，但是所有的期货合约的基本要素都是相同的。以下是期货合约的几个基本特点。

1. 标准的交易单位

期货合约交易单位，是指在期货交易所内交易的每份期货合约所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明确规定的商品数量及计量单位。期货交易所在制定合约时，对每份期货合约所包含的商品数量及其采用的计量单位都有标准化的规定。交易者只要在该交易所买卖同种商品的期货合约，就相当于买卖相同数量单位的商品。标准化的期货合约交易单位，使得期货交易的过程大大简化，也提高了市场效率。美国 CBOT 期货合约的交易单位是：玉米期货合约为 5 000 蒲式耳；大豆为 100 吨；美国纽约商品交易所原油期货合约交易单位是 1 000 桶（每桶 42 加仑）。

期货合约交易单位的大小，主要是由期货商品的市场规模、参与交易者的资本实力以及期货交易所的会员结构等因素来决定。一般来说，某种期货商品的市场规模越大，交易者的资本实力越强，期货交易所中愿意参与商品期货交易的会员单位越多，这种期货合约的交易单位设计得就大一些；反之，如果市场规模小，交易者实力较弱，愿意进行这种交易的会员人数不多，交易单位就会设计得小一些。

2. 标准的交易商品

这是指每一份合约都对期货商品的交割等级有明确的规定。所谓交割等级，是指由期货交易所统一规定的准许在交易所上市交易的期货商品的质量等级。之所以要设定标准的交易等级，就是为了使买卖双方在期货交易所进行期货交易时不用再对期货商品的质量等级进行协商，从而方便期货交易的进行。比如，美国芝加哥期货交易所交易的一份典型的猪腩合约规定：合约需要 4 万磅来自阉猪、小母猪和较光滑的母猪，具有不多于 75 个次要缺陷的情节、方形猪腩。在这份已经规定好等级的合约基础上，交易者在进行猪腩合约的买卖时，就不用再就猪腩的等级方面进行商定了。

在少数情况下，如果需要实物交割，一般就按照交易所设定的期货合约上规定的标准进行交割。在进行实际的实物交割时，商品质量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等级可能不完全与合约所规定的等级一样，为了保证期货交易的顺利进行，许多期货交易所都允许在实物交割时，用与标准等级有一定差别的商品用做交割替代品。

3. 标准的交割地点和时间

交割地点是指由期货交易所统一规定的在实物商品交割时的标准仓库，或者在进行金融商品结算时的指定银行。

交割时间是指交易合约所规定的实物商品或金融商品期货合约到期交割的月份。一般来说，当期货确实需要交割时，交易所都会规定特定的地点和时间进行交割。这是由于在商品期货交易中，一般都是大桩实物商品的买卖，指定统一的标准交割仓库，能对商品的交割起到保证作用。一般来说，交易所所制定的标准仓库要处于交割商品生产与消费集中程度较高的地区，同时也考虑到运输条件和质检条件等其他的外部因素。

在实物商品交割时间的确定上，期货交易所会考虑到商品的生产周期、保存条件、运输方式以及消费特点来决定。在金融商品的交割上，也会考虑到这种商品的使用和生产。规定特定的交割月份，也使得交割比较集中在一段时间之内，交易者只能自由地在规定月份之内进行选择。比如，芝加哥期货交易所玉米期货合约交割月份为3 月、5 月、7 月、9 月、12 月。

在金融商品的交易中，由期货交易所统一指定资信程度较高的交割银行，有助于保证金融期货交易的顺利进行，从而也使交易所具有比较高的信誉。

另外，期货交易一般都要限定最后交易日，即这份合约的最后交易期限。如果过了这个最后的期限还没有进行交易的未平仓合约，必须强制进行实物交割。对于这个最后期限的规定，各个不同的期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易所各有不同。例如，芝加哥期货交易所的豆粕期货合约的最后交易日，是这份合约交割月份最后营业日往回数的第七个营业日。

4. 价格最大及最小变动限制

一般来说，期货交易所为了使期货交易更加方便和规范，规定了在公开竞价过程中每份期货合约的最小价格变动单位。在竞价过程中，每次报价的变动幅度必须是最小竞价单位的整数倍，在此基础上再进行加减。通过这种方式进行报价能够减少很多计算上的不便，使交易简便化。例如，美国芝加哥期货交易所玉米期货合约的最小变动价格单位是每蒲式耳 0.25 美分，竞价者的每次报价，必须在这个价格的整数倍的基础上增加或减少。

期货交易所同样也限定每天期货价格的最大变动幅度。这种限制在证券市场也是采用的，目的是为了保护投资者的利益，避免一旦出现期货价格暴涨暴跌时投资者会遭受惨重的损失。在资本市场上可能会出现少数拥有庞大金融实力的机构操纵市场的情况，如果市场被操纵，价格出现大幅的涨跌，就会使中小投资者的利益受到损害。因此交易所给期货交易设定了一个每日允许涨跌的最大限额，这一限额也叫每日停板额限制。一旦某种期货的价格波动超过了限制的最大波动幅度，期货交易所将会自动停止交易，交易者就不能在这个停板额限制之外进行交易了。每日停板价格的计算，是根据上一个交易日的结算价格，再加减每日停板最大限额所计算出来的。例如，美国芝加哥期货交易所玉米合约规定，玉米期货价格的每日波动幅度限制在每蒲式耳不高于或不低于前一个交易日的结算价格各 10 美分。一份玉米合约所规定的标准交易单位是 5 000 蒲式耳，所以每份合约的价格波动约在 500 美元。当然在一定的情况下也有例外，如果某一天价格出现了剧烈的波动，也可以适当调整每日价格停板额，这种做法根据各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个交易所的情况而有所不同。

每日价格的波动限额是人们人为设定的一个控制条件，期货市场是市场经济的组成部分，其价格的变动归根到底还是由市场来决定的。期货市场价格的决定因素和现货市场一样，也是主要由供求关系以及该种商品的特定属性所决定的。

5. 交易保证金制度

交易保证金就是由期货交易所统一规定的、交易者账户里必须保有的一定数量的存款数目。交易者如果要进入期货市场进行交易，必须首先在其保证金账户上先存入一定数额的初始保证金，目的是为了控制市场风险，为交易者履约提供担保。交易保证金的多少根据交易商品的价格波动剧烈程度及风险水平而定。如果交易的商品市场价格风险不大，价格波动不剧烈，保证金要求就低；如果交易的商品价格风险大，价格波动剧烈，一般就会收取较高比例的保证金。另外，保证金的比例也根据交易者的类型而定，一般说来，对于套期保值者收取的保证金比例要低一些，而对于投机者收取的保证金则要高一些。

四、交易所

美国的期货交易所是自发的、非营利性的会员组织，由交易所会员共同出资建立。交易所是非营利性机构，本身不参加交易，不拥有任何商品，而只是提供交易的场地、设备，并制定相应的规章制度。

会员缴纳会费，以保证交易所的正常运作。当交易所经营出现亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

损时，会员必须承担增缴会费的义务，而当交易所出现盈余时，会员没有回报的权利。交易所会员有权在交易所内从事交易活动，对交易所的运作经营具有发言权。

交易所的最高权力机关是会员大会，会员大会选举出理事会，理事会再任命其他的职能部门，每个期货交易所都雇佣一定数量的工作人员，负责交易所的日常工作。

（一）会员

交易所会员，就是在期货交易所中拥有会员资格的自然人或法人，即通常我们所说的在交易所拥有的“席位”。交易所席位本身是一个具有价值的商品，可以在市场上进行转让买卖。例如，现在芝加哥商业交易所的一个席位的价格大约是765 000美元，而在1997年12月的价格为465 000美元。

1. 会员的义务

（1）缴纳会费；

（2）接受交易所的管理；

（3）及时向交易所提供交易活动的细节；

（4）接受交易所的审查。

2. 会员的权利

（1）有权参加交易所会员大会，选举理事会，自己也有被选举权利；

（2）会员可以进入期货交易所进行交易，而非会员不允许进入交易所交易。非会员要想买卖期货合约，必须通过交易所的会员代理才

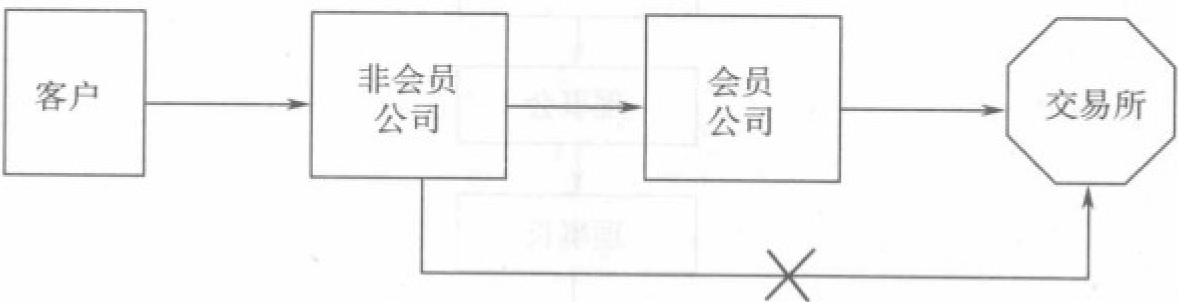
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能进行交易；

（3）享受少缴纳交易手续费的优惠；

（4）使用交易所提供的各项设施；

（5）享有信息方面的服务。



附图 2－1 交易所会员与非交易所会员的交易方式比较

3. 交易所会员分类

交易所会员一般分为两类：一般会员和全权会员。

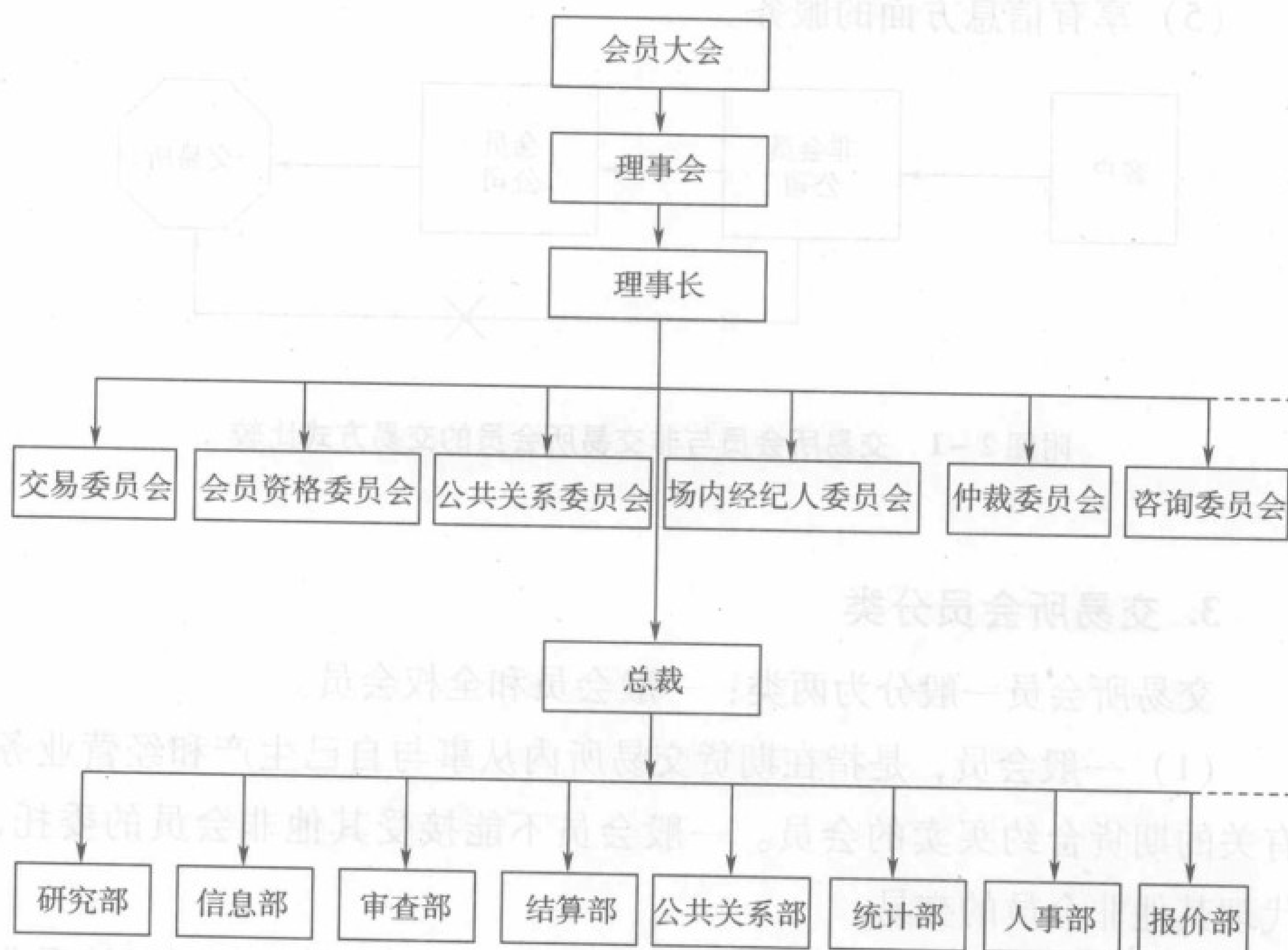
（1）一般会员，是指在期货交易所内从事与自己生产和经营业务有关的期货合约买卖的会员。一般会员不能接受其他非会员的委托，代理其他非会员的交易。

（2）全权会员，是指那些不仅可以自己进行交易，还可以接受非会员的委托，代理其他非会员在交易所进行交易的会员。

成为期货交易所会员，需要经过严格的审查，交易所设有专门的会员资格审查委员会，对申请成为会员的交易商从经营、信用、财政以及社会地位等各方面进行严格的审查。一般来说，交易所对于会员的数量是有限制的，例如芝加哥期货交易所会员人数总计 3 490 人，其中，正式会员 1 402 人；芝加哥商业交易所会员人数 2 724 人，其中，芝加哥商业交易所会员席位 625 人，国际货币市场部分席位 812 人，指数及期权市场部分席位 1 287 人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）交易所管理系统



附图 2－2　交易所管理系统

1. 会员大会

会员大会是期货交易所的最高权力机构，由全体会员组成。其职权范围包括：

（1）制定及修改期货交易所的章程；

（2）选举理事会成员，拥有对理事会成员的更换权；

（3）审批理事会的工作报告；

（4）审批交易所的财务报告，审批及决定交易所的预算、决算方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案；

（5）批准或取消会员资格；

（6）对重大变动作出决定。

2. 理事会

理事会是由会员大会选举产生的，是会员大会的常设权力机构，对会员大会负责。理事会任命理事来管理交易所的日常事务，包括为交易所制定政策和负责交易所的正常运转。理事会下设各种委员会来管理交易所各个方面的业务，同时理事会任命董事长、副董事长和总裁，他们管理着一些直接的业务部门。理事会设有理事长一人，副理事长若干人。

理事会的职能：

（1）召集、主持会员大会，向会员大会作工作报告；

（2）决定交易所会员席位的数目；

（3）审核会员资格，对违规会员提议取消会员资格或处分方案；

（4）执行会员大会的决策；

（5）拟定期货合约，并负责修改；

（6）制定、修改交易所的规则及管理制度；

（7）聘任交易所总裁，以及其他高级管理人员；

（8）批准交易所的年度工作计划；

（9）制订交易所的预决算方案，并报请会员大会通过；

（10）设置交易所新的委员会和职能部门；

（11）拟订交易所重大变动方案，报请会员大会批准。

3. 总裁

总裁是由理事会所设立的最高行政长官，对理事会负责，其主要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职责是：

（1）组织实施理事会的决议；

（2）主持和组织期货交易所的日常工作；

（3）拟订交易所的年度工作计划及财务预决算方案；

（4）设置交易所的工作机构；

（5）聘任和解雇中低层管理人员。

4. 委员会

为了保证理事会的职责能够顺利实施，理事会下设各种专门的委员会，处理和期货交易有关的事情。

（1）会员资格委员会

会员资格委员会主要负责交易所会员申请者的资格。

（2）交易委员会

为防止市场操纵和控制期货交易，确保交易在公平、公正的环境下进行，交易委员会将监控交易大厅中的全部交易行为，并且在必要时有权要求会员提供有关的账目和记录进行审查，对于拒绝接受审查的会员，交易委员会可以建议理事会开除其会员资格。

（3）仲裁委员会

主要负责调查和处理会员之间的争端。在大多数情况下，仲裁委员会也负责处理会员和非会员之间的纠纷，但必须是在非会员统一的基础上。如果交易者对于期货经纪公司的代理不满意，也可以诉讼仲裁委员会进行调查，如果经纪公司确实有不可推卸的责任，仲裁委员会有权要求经纪公司对客户账户进行重新核算。

（4）公共关系委员会

负责交易所的宣传事宜，也负责交易所的对外公共关系。同时，也担负着一定的监察工作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）场内经纪人委员会

确保所有的经纪人和交易商的信誉和信用的合格性。

5. 行政职能部门

行政职能部门的最高长官是总裁，总裁和副总裁负责直接管理交易所的各个业务部门。

（1）研究部，负责新合约和现行合约变化的研究，并提供研究报告

（2）信息部，提供期货信息和资料

（3）审查部

（4）结算部

（5）公共关系部

（6）统计部

（7）人事部

（8）报价部

（9）交割部

（三）交易所的职能

1. 保证订单的执行顺畅
2. 增加新的交易品种
3. 设定涨跌幅限制
4. 指定监督交易规则
5. 设定各合约保证金比率
6. 公布交易量和未平仓合约信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）交易池（Pit）

交易所交易大厅根据交易品种的不同，分割成不同的交易区域——交易池。交易池是整个交易所交易体系的中心，每一种期货合约的竞价就在这里进行。

美国的交易所中，交易池一般呈八角形或圆形，四周是由高向低的台阶，中间交易池处于最低的位置，两边台阶依次上升，交易者站在台阶上，每个人都比前边的人高一点。交易池分成多个交易区域，近期交易合约处于一个特定的位置，而远期月份的合约则分布在近期合约的周围。交易池是交易所指定的可以进行期货交易的指定场所。

以下是委托单在系统内流转的传统步骤：

步骤1：客户决定买进或卖出某期货合约。通过期货经纪商（FCM）的下单软件，将订单的详细信息（交易手数、买或卖、交易品种、交割月份、希望成交价格等）直接传至指定交易所的TOPS终端，TOPS系统会根据交易订单的信息，首先确认账户的合法性，通过确认的订单将自动传送到指定交易池的FCM公司的会员控制台；或通过电话将订单信息传至期货经纪商，再由期货经纪商直接传至其指定交易池的控制台。

步骤2：会员控制台收到客户指令后，会马上通知跑单员，跑单员将尽快通知场内交易员。控制台到场内交易员的连接目前很多公司已经用掌上电脑所取代，控制台收到客户订单信息的第一时间，场内交易员已经得到相应的信息。场内交易员可以马上撮合交易，这缩短了成交的时间，提高了工作效率。

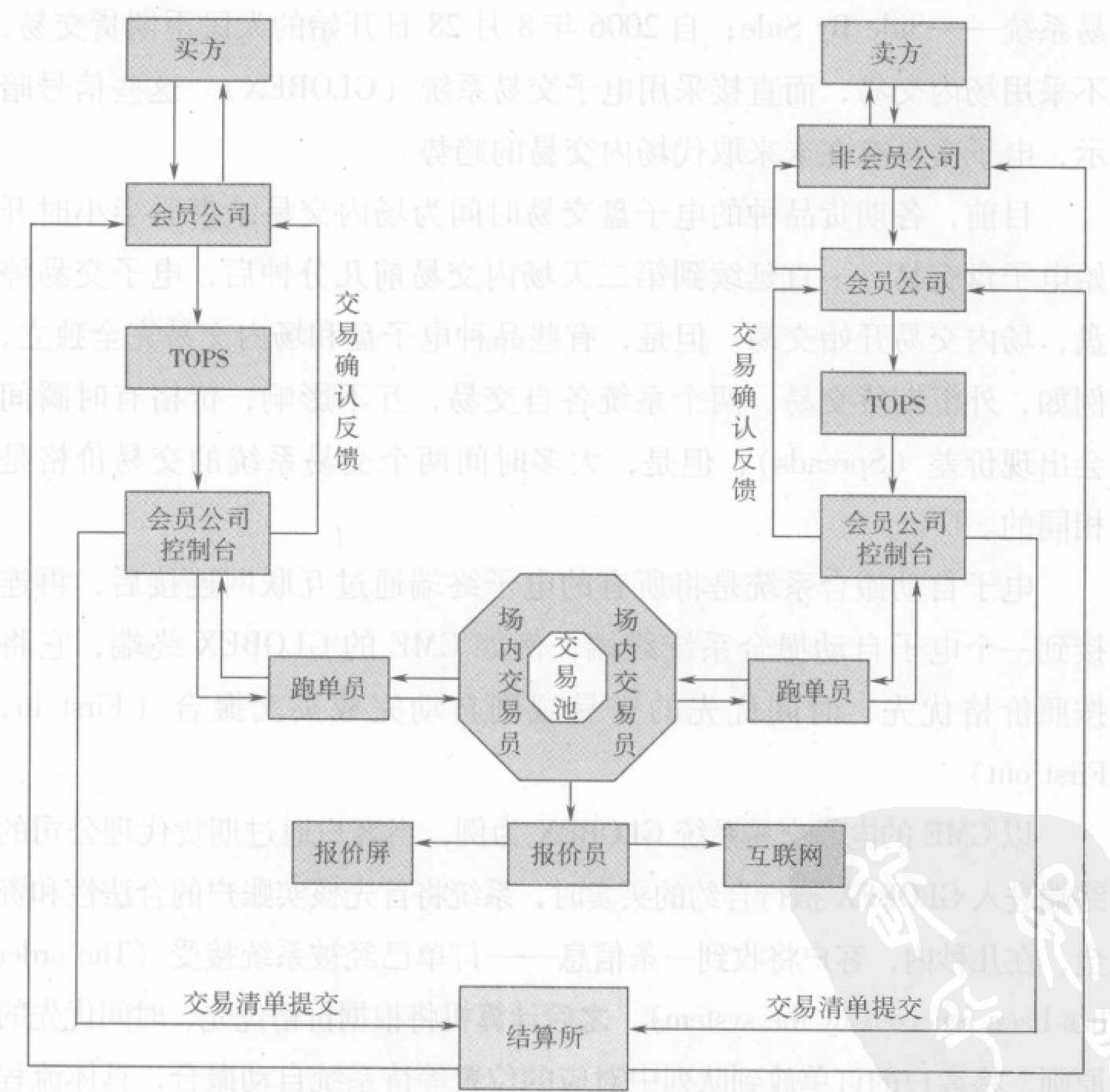
步骤3：场内交易员通过公开喊价撮合成交客户的订单，一旦完成撮合过程，场内交易员马上将成交信息记录到记录卡上，将记录卡交给跑单员，由跑单员将交易信息（记录卡）传给控制台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤4：控制台工作人员将交易信息输入计算机，传送回公司和客户。同时将交易记录传至结算所，等待最后确认。

步骤5：收到结算所通知后，期货佣金商编制交易确认报告并寄给客户，完成整个交易。

由以上步骤可以发现，整个过程多人参与，各司其职。尽管有多个步骤，整个过程非常高效，委托单可以在一至两分钟内执行完毕，电子交易平台甚至可以在几秒内完成交易（例如，CME的电子交易系统GLOBEX）。



附图2-3 交易所交易池中订单成交流程图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）电子自动撮合系统

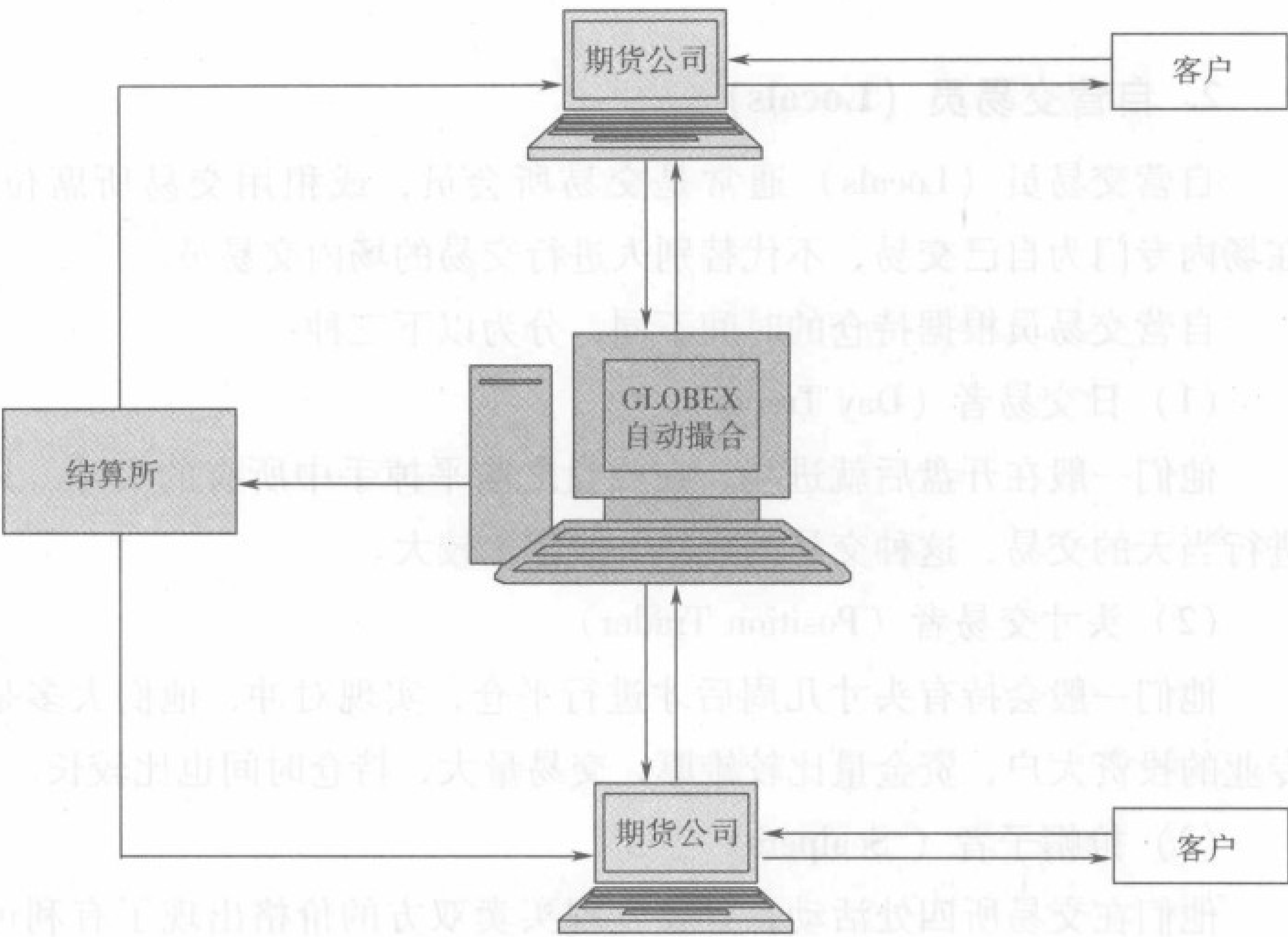
虽然目前美国各交易所期货交易还是以场内交易为主，但是，进入21世纪，随着计算机技术的快速发展，越来越多的交易品种已经开始使用电子自动撮合系统。目前，各期货交易所都在抓紧时间完成各品种的电子交易系统。例如，自2006年8月1日开始的CBOT电子交易系统——Side By Side；自2006年8月28日开始的人民币期货交易，不采用场内交易，而直接采用电子交易系统（GLOBEX）。这些信号暗示，电子交易有在未来取代场内交易的趋势。

目前，各期货品种的电子盘交易时间为场内交易结束后半小时开始电子盘交易，一直延续到第二天场内交易前几分钟后，电子交易停盘，场内交易开始交易。但是，有些品种电子盘和场内交易完全独立，例如，外汇期货交易。两个系统各自交易，互不影响，价格有时瞬间会出现价差（Spreads），但是，大多时间两个交易系统的交易价格是相同的。

电子自动撮合系统是将所有的电子终端通过互联网连接后，再连接到一个电子自动撮合系统终端，例如CME的GLOBEX终端，它将按照价格优先、时间优先的交易规则自动完成买卖撮合（First in, First out）。

以CME的电子交易系统GLOBEX为例，当客户通过期货代理公司的终端进入GLOBEX执行合约的买卖时，系统将首先核实账户的合法性和资金，在几秒内，客户将收到一条信息——订单已经被系统接受（The order has been received by the system）。之后计算机将根据价格优先、时间优先的原则，将客户的订单放到队列中对应的位置等待系统自动撮合，具体流程见附图2-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 2－4　电子自动撮合系统流程图

（六）交易池人员构成

1. 场内经纪人（Floor Brokers）

场内经纪人主要是帮助客户在交易池内完成订单的撮合。其中，有一部分场内经纪人是独立会员，自己本身拥有交易所席位，可以直接接受客户的订单，替客户完成场内交易过程；另一部分是会员公司的雇员，只替会员公司的客户完成场内交易。场内经纪人身穿红色马甲，或自己公司标志性的颜色。注意：目前很多场内经纪人在替客户交易的同时，也为自己在交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 自营交易员（Locals）

自营交易员（Locals）通常是交易所会员，或租用交易所席位，在场内专门为自己交易，不代替别人进行交易的场内交易员。

自营交易员根据持仓的时间不同，分为以下三种：

（1）日交易者（Day Trader）

他们一般在开盘后就进场，在收盘之前平掉手中所有的头寸，只进行当天的交易，这种交易的数额一般都比较大。

（2）头寸交易者（Position Trader）

他们一般会持有头寸几周后才进行平仓，实现对冲，他们大多是专业的投资大户，资金量比较雄厚，交易量大，持仓时间也比较长。

（3）抢帽子者（Scalpers）

他们在交易所四处活动，只要发现买卖双方的价格出现了有利可图的价差，就马上介入，以赚取哪怕是十分微薄的利润，他们的投资金额不大，交易量小，持仓时间短，但是，他们是交易池中最活跃的因素，频繁地买进卖出，填补买卖价差，有利于均衡价格形成。注意：现在有一部分自营交易员在自己交易的同时，也开始允许替某会员公司的客户进行交易。

3. 会员公司职员

会员公司通常在交易池旁边设有一个控制台，有专门的职员盯守。其主要任务是接受会员公司的客户通过电话或电子网络传来的买卖订单，然后及时将订单传给跑单员，由跑单员通知场内交易员，完成撮合成交后，及时将跑单员传回的成交信息传回会员公司，同时转发至结算所，会员公司接收到数据后会及时通知客户，确认订单已成交。职员穿着特殊颜色的制服，例如在芝加哥商业交易所（CME）各会员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司职员的制服为金色的外套。

4. 跑单员（Runners）

跑单员的职责是将控制台接收到的客户订单指令的详细信息及时传给本公司的场内交易员（Floor Brokers）或替公司完成交易的入市交易员（Locals）；等交易员完成交易池内撮合交易后，及时将交易员完成的交易记录卡传给公司控制终端，由公司职员输入计算机，传给结算所、公司和客户。

随着计算机的普及和快速发展，目前一些公司的跑单员的工作已经被先进的掌上电脑所取代。例如现在被广泛使用的 CUBC 和 EC，将控制台与场内交易员连接，完全取代了跑单员的工作，同时使得交易的速度和准确性大大地提高了。跑单员制服的颜色为金色外套。

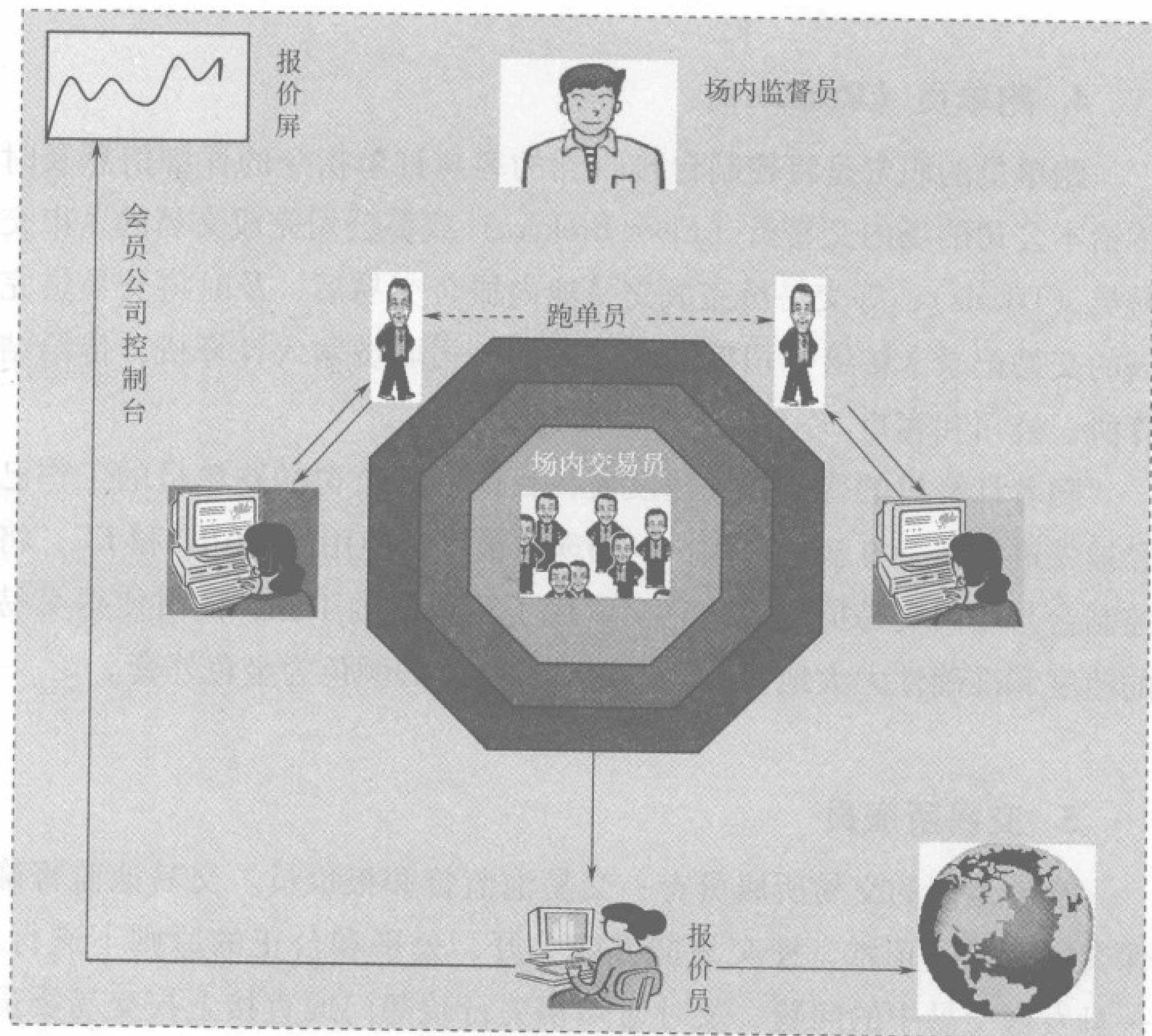
5. 交易所雇员

交易池内的交易所雇员有：交易池监督和报价员。交易池监督确保交易池秩序正常，使交易能够在公开、公平和公正的原则下进行。一旦发现交易中的问题，及时通知相关行政部门或直接上报交易委员会。报价员将最后成交的价格输入计算机，最后的价格通过网络显示在报价屏上，所有的场内交易员都可以看到。同时，这些数据也会在第一时间传给数据提供商（如美联社、路透社等），通过数据提供商传至世界各个需要的角落。

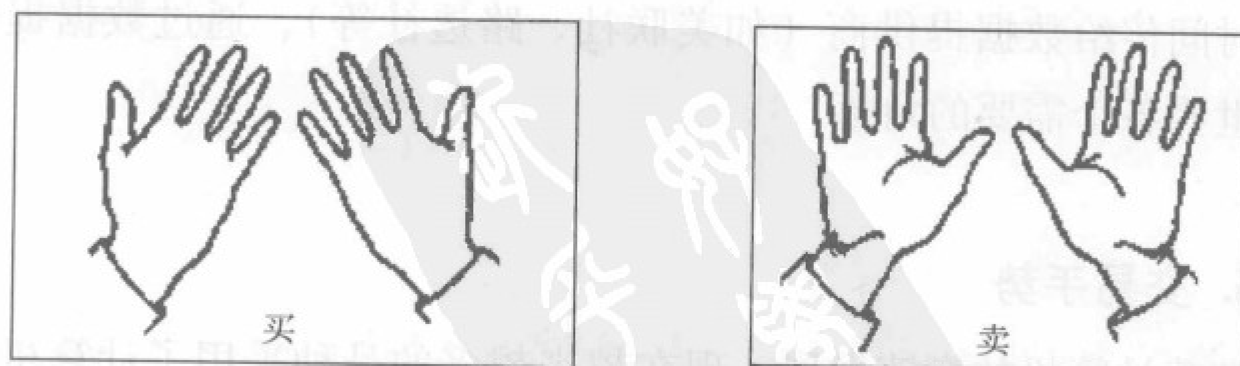
6. 交易手势

随着计算机的高速发展，现在越来越多的品种采用了计算机自动交易系统，在不久的将来，大家将再也看不到这种壮观、声势浩大的池内手势交易系统了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



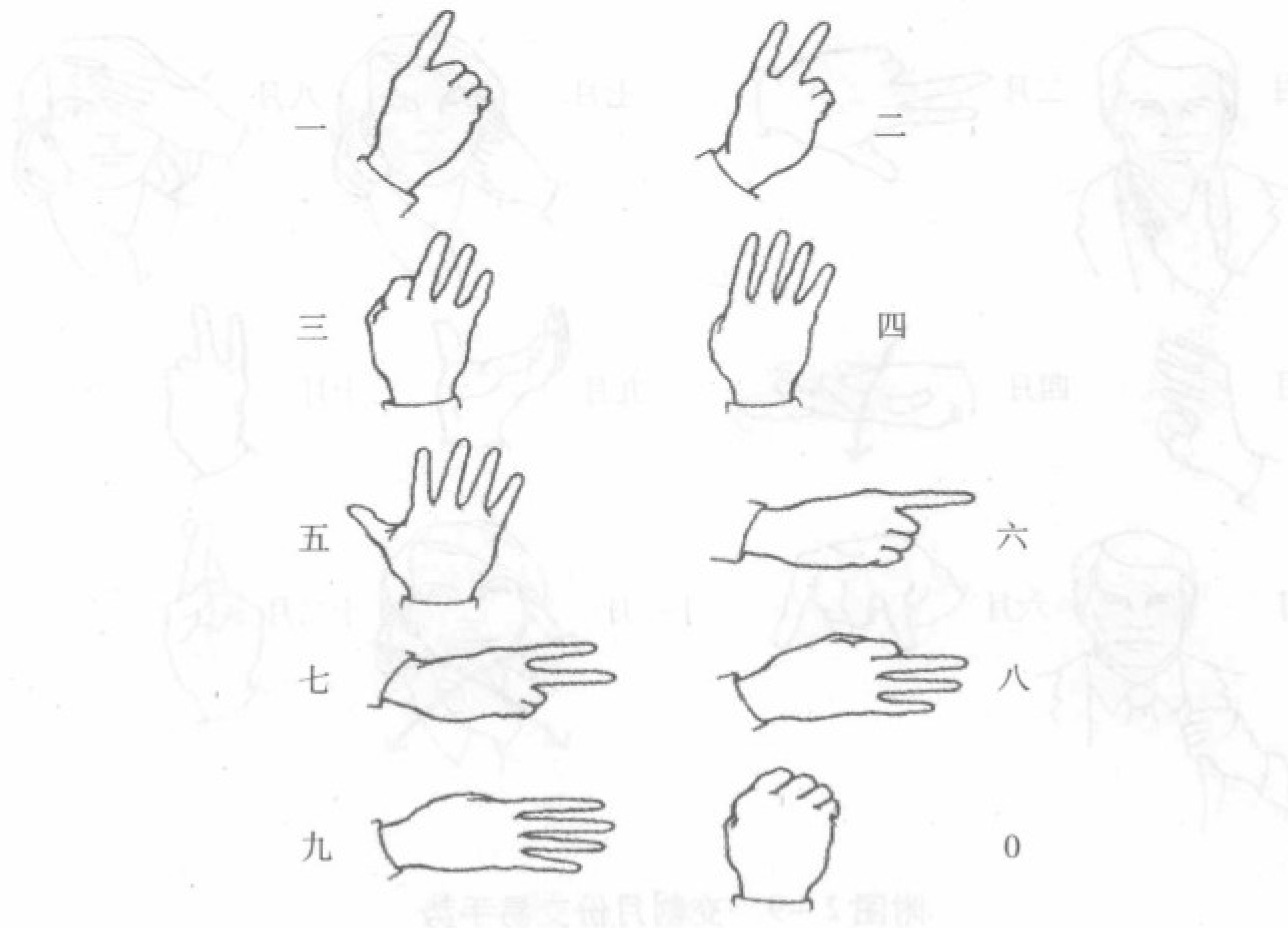
附图 2-5 交易池示意图



附图 2-6 交易手势

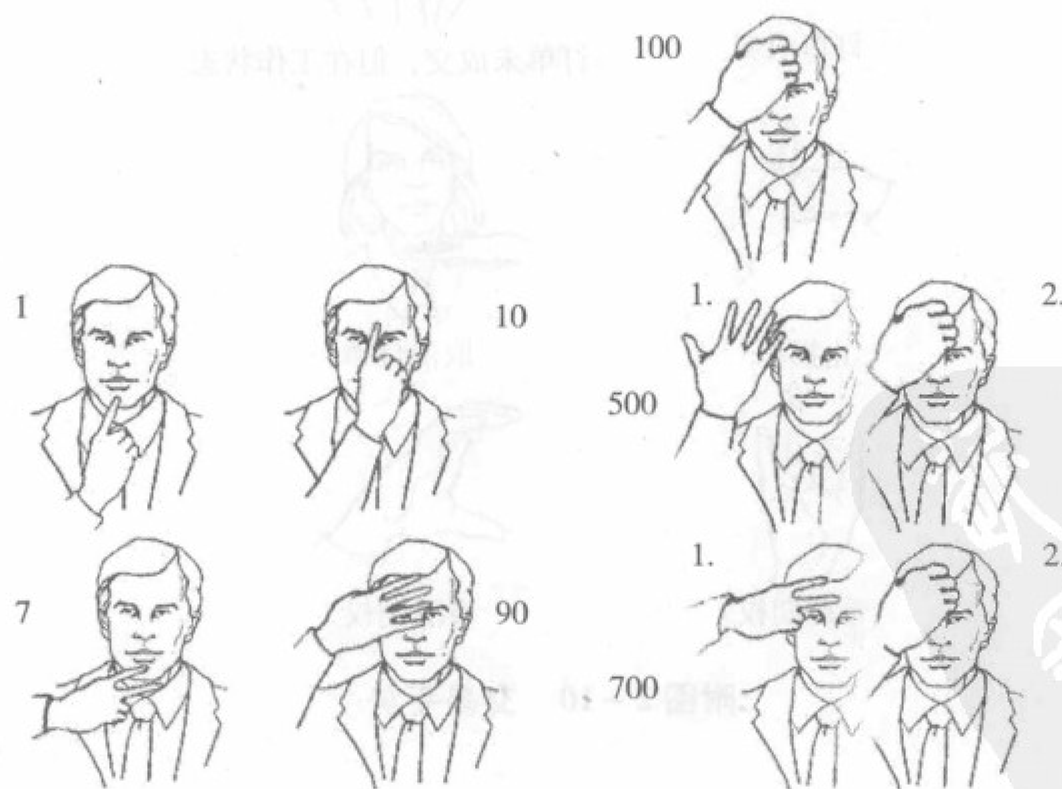
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交价格：只用手势表示出最后一位数



附图 2－7　成交价格交易手势

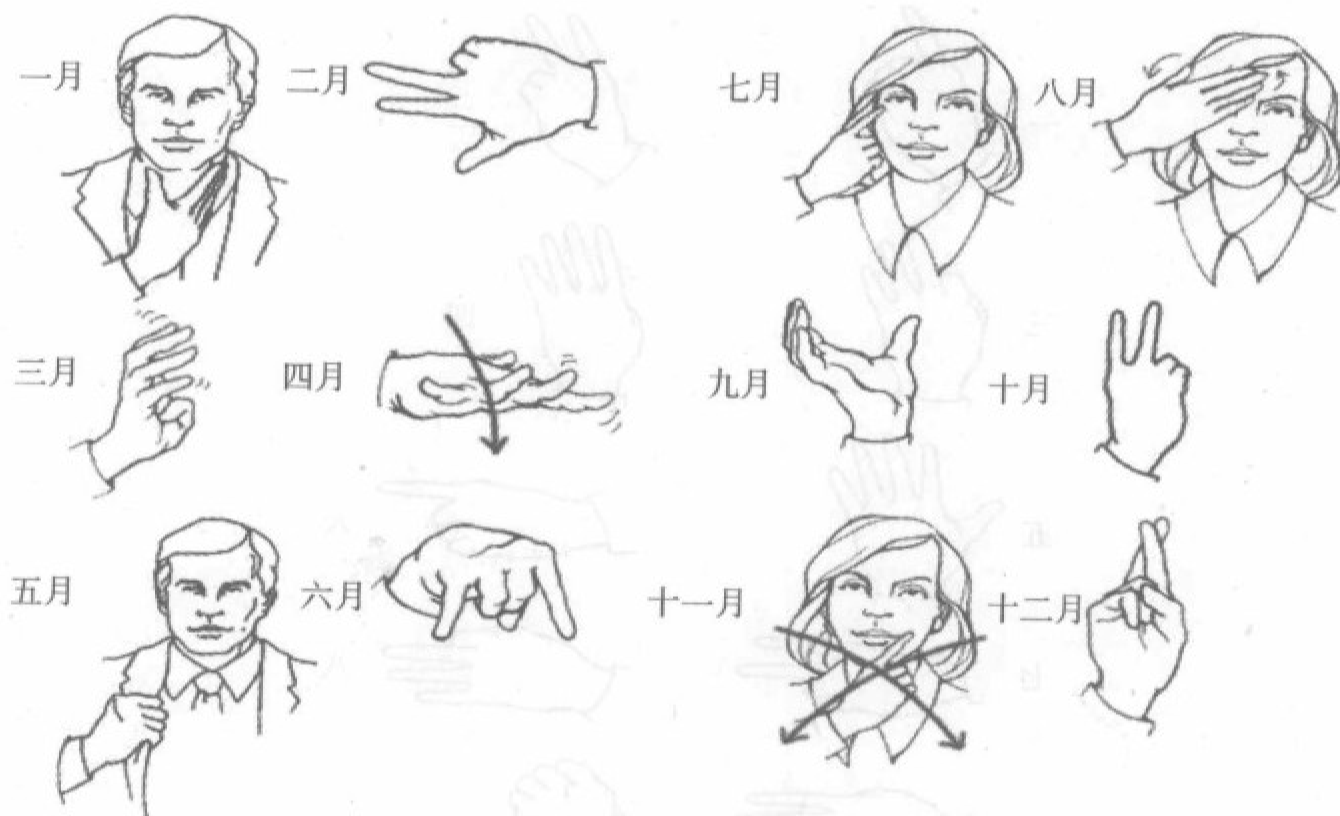
交易手数：代表数字的手势指向面部



附图 2－8　成交手数交易手势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交割月份



附图 2－9 交割月份交易手势



附图 2－10 交易手势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、结算所

期货结算所（Clearing House）是指负责期货交易的结算（包括到期合约的结算和未到期合约的持仓、平仓结算以及保证金结算），以及担保合约履行和管理账户保证金的专门机构。

期货市场的组织结构是由交易所、会员、客户逐级构成的，是个分层化的市场结构。只有会员才能进场交易，交易所必须对会员的资信负责；非会员的客户必须通过会员代理进行交易，会员是代理交易的主体，对其所代理的交易负全部责任，所以会员必须控制好所有客户的资金风险，如果因客户违约造成损失而不能履行赔偿责任时，会员必须代为履行赔偿责任并保留追偿的权利。

与期货市场多层次组织结构相对应，结算管理体系也是分层次的。首先是结算所对会员公司的结算，这是第一级结算；其次是会员经纪公司对其代理的客户进行结算，称为第二级结算；最后，将逐笔交易风险分级对应到每个市场参与者身上。

结算所（或公司）在不同的交易所内所存在的形式是不完全相同的。例如：芝加哥商业交易所（CME）实行的是部门制，结算所只是交易所内的一个部门；而芝加哥期货交易所（CBOT）的结算公司是以会员公司的形式加入交易所，是在交易所内独立存在的机构。美国期货市场上，每家交易所内有交易会员，同时，每家结算所有其结算会员。交易所的交易会员不一定就是结算会员，非结算会员要通过结算会员来进行结算。

美国有 14 家交易所，多属私有。其中 10 家交易所采用附属的结算所来处理结算事宜，其结算制度各不相同，而每家结算所只负责相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对应的交易所的结算业务。这样，在美国的期货市场上，就形成了多家交易所与多家结算所同时运行的局面。

（一）结算

虽然买卖双方的交易发生在各个交易所，但是，买卖双方的资金交割是由交易所的结算部门或独立的结算公司来进行的，在交易所内达成的交易，只有经结算机构进行处理后才算最终达成，也才能得到财务担保，因此期货结算是期货交易最基本特征之一。

结算是指交易所结算机构或结算公司对会员和对客户的交易盈亏进行计算，计算的结果作为收取交易保证金或追加保证金的依据。

因此，结算是指对期货交易市场的各个环节进行的清算，包括交易所与结算所、结算所与结算会员、结算会员与非结算会员或客户、非结算会员与客户之间进行的交易盈亏的计算，其计算结果将被记入客户的保证金账户中。

（二）结算方式

在期货市场中，了结一笔期货交易的方式有三种：对冲平仓、实物交割和现金交割。相应的也有三种结算方式。

1. 对冲平仓

对冲平仓是期货交易最主要的了结方式，大约95%以上的期货合约都是通过这一方式进行了结的。

计算公式：

盈或亏 =（卖出价 – 买入价）× 合约单位 × 手数 – 手续费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈或亏 =（买入价 - 卖出价）×合约单位×手数 - 手续费

2. 实物交割

在期货交易中，虽然利用实物交割方式平仓了结的交易很少，只占合约总数的3% ~5%，然而正是由于期货交易的买卖双方可以进行实物交割，这一做法确保了期货价格真实地反映出所交易商品实际现货价格，为套期保值者参与期货交易提供了可能。因此，实物交割是非常重要的。

在实物交割中，交易的选择权是给予卖方的，就是说由卖方决定是否进行交易、交易的质量等级、交割的具体日期以及交割的具体地点。虽然标准化的期货合约对以上几个因素已经作出了规定，但合约上的规定只是一个范围上的规定，具体条件由卖方来决定。

首先，交割的卖方将交割通知书发给结算所，结算所在会员的交易记录中找到符合条件的会员公司，并将交割通知书发至持有未平仓多头的该会员公司。持有未平仓合约多头的会员公司都有义务接受交割通知并进行交割。同时，结算所还会通知交易所的交割部门，通知该部门在收到即将进行交割的信息之后，对卖方即将交割的商品进行验收，并且符合标准的商品颁发检验证书，准许交割，以使交割顺利进行。实际交割时，买方将货款交给结算所，卖方则将提货单交割结算所，结算所核实无误后，将提货单和货款转交给双方，完成整个交割过程。



附图 2-11 实物交割示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 现金结算

只是很少量的期货合约到期时采取现金清算而不是实物交割。

（三）结算所的职能

结算所是期货市场的一个重要组成部分，它负责结算所有会员单位的交易账户，清算每日交易，收取交易保证金（履约保证金）和追加保证金，管理监督交割和报告交易数据。

1. 为所有会员的合约买卖进行结算

交易者的交易完成之后，所有的成交信息都汇总至结算所，结算所开始进行核对，将各项交易进行配对冲销，之后计算出每个会员的盈亏情况，并反映在会员的保证金账户中。交易结算实行每日无负债结算制度（Marking – to – the – Market），当天的交易结果当天清算完成。

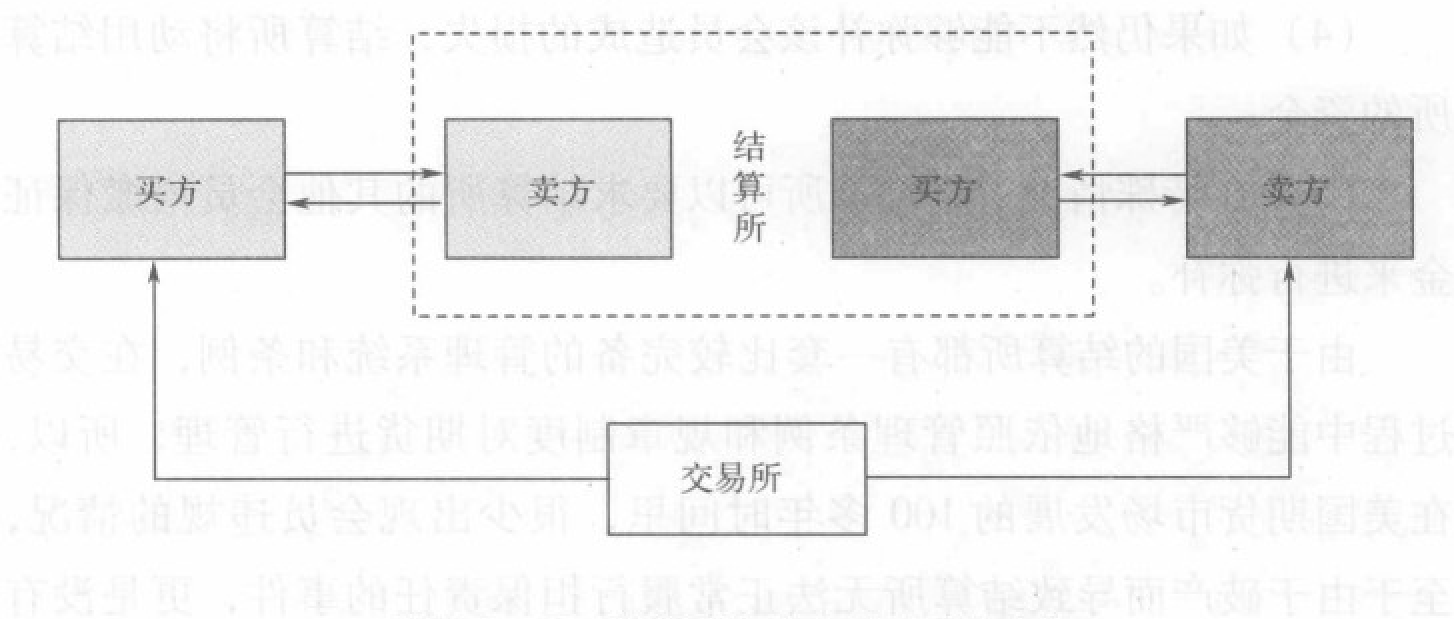
所谓每日无负债结算制度，是指结算所在每日交易结束之后，根据结算价格（交易日收盘前 10 分钟内最高价和最低价的平均值）来核算当日每笔交易双方的盈亏情况，以此为依据对会员的资金账户进行调整。如果发现会员的保证金账户余额低于维持保证金水平，结算所将立即向该会员发出追加保证金通知，限期缴纳保证金，以此保证交易无负债。

2. 充当交易对手，担保交易履约

结算所对所有期货合约交易者起着第三方的作用，即结算所对每一个卖方会员来讲是买方，而对每一个买方会员来讲是卖方。对于结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算所本身来说，它每天的盈亏都是平衡的，这样，交易者都只与结算所发生业务关系，期货交易的买卖双方不为对方负有财务责任，而只对结算所负责。由于期货买卖双方可以不必考虑交易对手是否履约而随意买卖合约，而作为交易对手第三方的结算所承担了保证使每笔交易按期履约的全部责任，从而简化了结算手续，促进了交易，提高了交易效率。



附图 2－12 结算所充当交易对手的功能

3. 管理会员资金，控制市场风险

结算所管理所有会员的基础保证金、交易保证金，以确保所有期货交易得以履行，保证期货市场的健全性和财务完整性。各结算所都实行严格的结算保证金和每日无负债结算制度。

交易所制订了最低保证金标准，会员公司或其客户成交结算一张合约必须向结算所缴纳最低保证金。同时，为了保证会员经纪公司的利益，经纪公司向其客户征收的保证金一般要高于交易所对会员收取的保证金水平。这样，有了一系列严格的制度和程序，保证了期货市场的正常运转，防止造成巨额亏空和清算的混乱。一旦会员由于破产等原因无法履行合约时，结算所将采取以下应急措施：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）立即将结算会员账户上的所有合约进行平仓、转让或套现；

（2）采取措施（1）之后，会员账户上出现亏损，将动用会员在结算所开户时所缴纳的保证金账户上的金额来进行抵补；

（3）采取步骤（2）之后，会员保证金账户上的金额仍然不足以弥补已有的损失，结算公司将动用会员在交易所的履约保证金来进行抵补；

（4）如果仍然不能够弥补该会员造成的损失，结算所将动用结算所的资金；

（5）在特殊情况下，结算所可以要求结算所的其他会员增缴保证金来进行弥补。

由于美国的结算所都有一套比较完备的管理系统和条例，在交易过程中能够严格地依照管理条例和规章制度对期货进行管理，所以，在美国期货市场发展的100多年时间里，很少出现会员违规的情况，至于由于破产而导致结算所无法正常履行担保责任的事件，更是没有出现过。所以，参与美国期货交易，投资者可以不必担心交割的履行。

4. 监督期货交易的实物交割

在实物交割过程中，结算所起监督作用，一旦交割双方在财务上发生了纠纷，结算所将负责对纠纷的处理。

5. 对交易数据的统计和报告

结算所需要定期将交易数据进行统计，登录和编制交易所会员的财务活动报表，监督会员的财务状况和经营状况。结算所还要将这些数据及时地制成报表，为会员和社会各界提供期货市场的行情数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、美国期货市场的监管体制

美国期货市场运行在一个复杂的法律和监管环境中，由不止一部法律和多家联邦管理者和自律组织对其进行管理。总体来讲，美国期货市场在《商品交易法》（Commodity Exchange Act，CEA）的框架下运作，其他法律如《证券法》、《银行法》部分条款也间接地对期货市场产生约束力。美国期货市场的监管机构包括：商品期货交易委员会（CFTC）、期货业协会（NFA）、证券交易委员会（SEC）、银行管理机构如美联储及货币监理置（OCC）等。

证券交易委员会（SEC）创建于1934年，是根据联邦证券法成立的一个独立机构，由5名总统提名、参议院通过的委员组成。证券交易委员会（SEC）介入期货市场的监管依赖于以下因素：一是芝加哥期货交易所（CBOT）一些会员公司是根据证券法注册的经纪执行人（broker－dealers）；二是基于商品期货交易委员会（CFTC）和证券交易委员会（SEC）的共同权限，目前SEC只对单只股票期权和9个股票指数期货期权产品与CFTC共享监管权；三是对在一些场外衍生品的管理权。

美联储和货币监理署也间接地对期货市场行使一定的监管权。银行控股公司和在美国设立分支机构的外国银行如果想成立非银行机构，如期货经纪商，必须得到美联储的批准。如果一个州银行想建立一个非银行机构，则必须得到货币监理署的批准。

美国对期货市场的管理自一开始就建立了基本管理目标，其表现为：

1. 统一的**管理制度**，建立一个监督、协调及操作三位一体的完整有序的期货市场结构。

2. 统一的**法规**，建立一整套合理、公正、完善、可行的期货交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

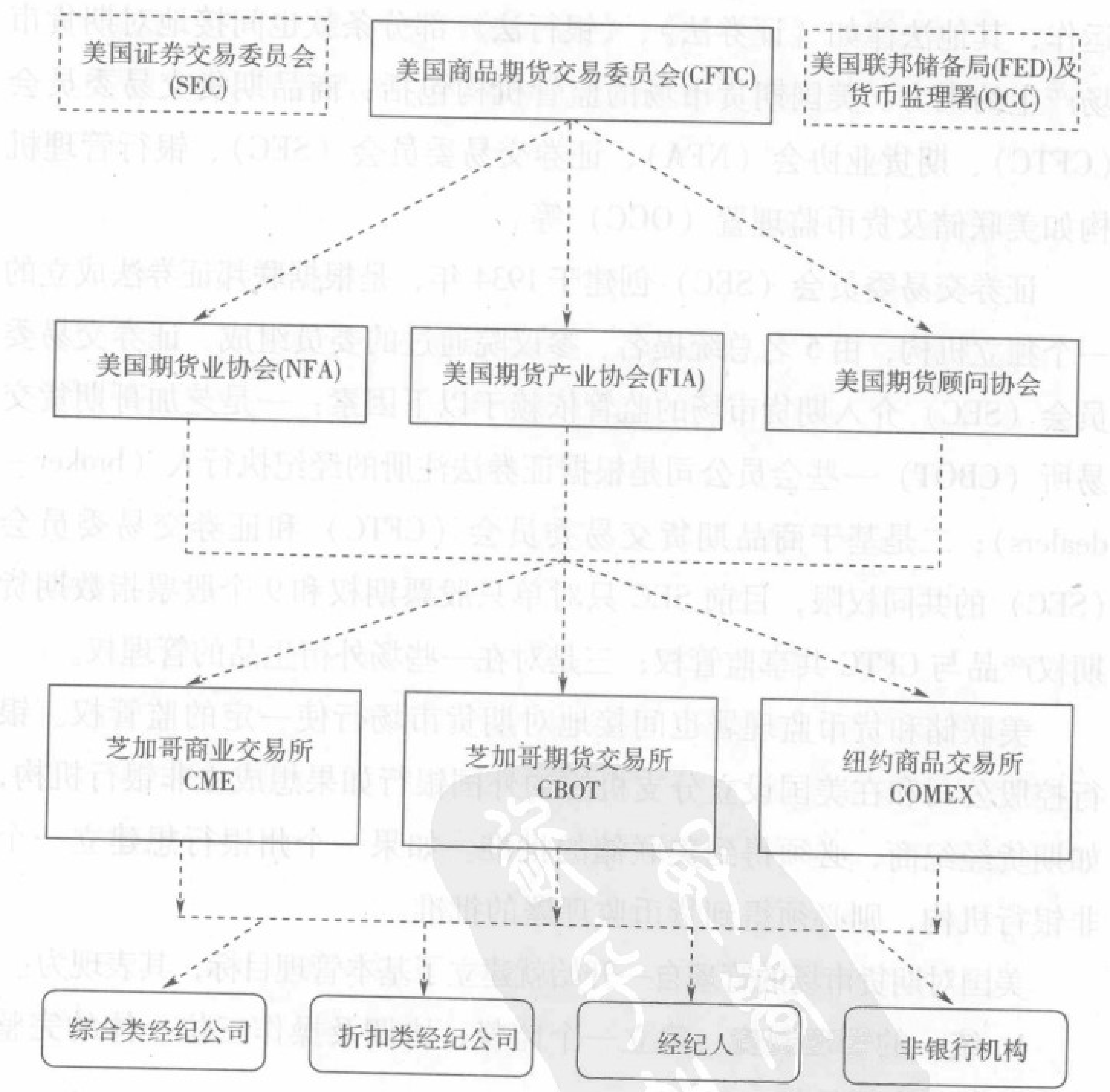
准则。

3. 统一的交易程序、交易方式和结算手段等。

4. 统一控制期货价格的涨落幅度，提供价格信息。

5. 统一期货市场的风险管理，防止期货交易中的市场垄断、假冒、欺诈及不公平竞争。

美国的期货市场管理体制表现为：政府监管机构、期货行业自律组织、交易所自我监管的“三级管理体制”。



附图 2-13 美国期货市场管理体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）政府监管——美国商品期货交易委员会（CFTC）

美国政府设立了联邦商品期货交易委员会（CFTC），作为统一全国期货期权市场的最高权力机构，受政府的直接领导，拥有独立的决策权。

1. 美国商品期货交易委员会的任务

通过对所有期货期权买卖的审核和监督，以保证交易人员及日常交易行为的合法性，防止垄断和欺诈行为的发生，以增强竞争机制，维护期货期权市场的正常运作。

2. 美国商品期货交易委员会的权利

（1）负责管理、监督和指导各交易所及行业组织的管理；

（2）负责制定与期货期权交易有关的各项交易法规；

（3）负责管理各商业组织、金融机构和个人投资者进行的全部交易活动；

（4）负责各种交易机构的注册、审核和批准。

3. 美国商品期货交易委员会对期货市场的监管

美国商品期货交易委员会是美国期货市场最主要的、权力广泛的管理机构，主要通过市场监管部、清算和市场中介监管部和稽查部履行其监管职责。

（1）市场监管部的职责：该部门的目标在于促进市场有效地反映上市商品的市场供求关系，防止违规交易，帮助市场实现价格发现和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风险转移的经济功能。

① 市场和产品审查。在市场审查方面，主要对市场分析、衍生交易执行工具、合约市场和衍生品清算组织进行审查，同时建立不同层次的规则来管理市场和市场参与者；在产品审查方面，主要对新产品和现有产品的修订进行审查，其中一些产品和修订如果有特殊需要可以优先获得批准。

② 市场监管。通过大户报告，对持仓、交割供应、价格关系和其他信息进行分析，每周的监管会议等方式进行监管，如果发现问题，则会用口头提示、警告、紧急措施或者转由稽查部采取进一步的行动。在履行监管职责中，美国商品期货交易委员会和交易所进行充分合作。

③ 合规性检查。规则执行情况的检查，具体包括交易行为监管、市场监管、合规行动、争议解释和交易所管理等方面，对上述项目的检查每2年应全部检查一遍。检查结束后，市场监管部对检查情况进行公告。

④ 交易行为调查。对市场交易公平性进行独立检查；如果需要，也可以将一些案件转交交易所或稽查部进行调查。

（2）清算和市场中介监管部的职责。市场中介可分为公司中介与个人中介，前者包括期货经纪商、介绍经纪人、基金执行人和商品交易顾问，后者包括合伙人（市场销售人员）、场内经纪人、场内交易者。该部门的职责在于：

①监管清算所，确保财务的安全完整；

②对交易记录的保管进行监管；

③对合规性、营销行为和信息披露进行监管；

④对资本要求进行监管；

⑤对客户资金的保护情况进行监管。

（3）稽查部的职责：主要任务是调查和起诉违反商品交易法的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为。

①调查案件的主要类型：交易行为、经济问题、欺诈和骗局、非法挪用、财务问题、注册不当、交易记录保存、非法场外交易及交割违约等方面。

②处罚方式：取消和终止订单、撤销或中止注册、交易禁止、恢复原状、民事罚款（可达120 000美元或非法所得3倍）及其他救济手段。

（二）期货行业自律组织

美国期货行业自律组织的自我管理主要是由半官方、半民间组织对期货期权市场行为进行的监督管理活动。目前，主要有三个期货行业自律组织：美国期货业协会（National Futures Association，NFA）；期货产业协会（Futures Industry Association，FIA）；全国期货顾问协会。

1. 美国期货业协会（National Futures Association，NFA）

美国期货业协会是一个非营利性的会员制行业性协会组织。该组织根据美国商品期货交易委员会法1974年的修正案的规定，于1976年成立，1981年美国期货业协会正式被美国商品期货交易委员会批准成立。美国期货业协会是美国唯一的期货期权行业自律组织。

截至2003年年底，美国期货市场共有65 068个在期货业协会注册的从业者，其中合伙人50 617个、商品基金执行人1 740个、商品交易顾问779个、场内经纪人8 765个、场内交易者1 502个、期货经纪商180家、介绍经纪人1 485个。

（1）美国期货业协会发展史。推动美国期货业协会创建进程的是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个成立于1976年、由来自芝加哥和纽约的期货业官员组成的筹备委员会，他们在交易所运作、经纪公司管理、商品交易和交易协会活动方面有着丰富的经验。美国期货业协会筹备委员会（1976~1982年）成员有：Leo Melamed（主席）、David T. Johnston（副主席）、John J. Conheeney、George D. F. Lamborn、Warren W. Lebeck、Leslie Rosenthal、Howard A. Stotler。筹备委员会成员与期货业内的其他领导进行充分交流，并在不同的场合下举行了几次业内代表参加的筹备会议，这些会议持续到1981年美国期货业协会正式被美国商品期货交易委员会批准成立。

在初期，筹备委员会达成了一些重要的共识：第一，为了真正实现降低成本，要成立唯一的代表期货业各个方面的全国性组织，而不是一个分散的地区性或者局部性的期货协会；第二，除非加入美国期货业协会，行业各层次的从业机构或人员不可能成功地进行自律管理，同时不能自由地退出协会以回避遵守道德上的和财务上的规则。另外，筹备委员会决定，美国期货业协会的会员资格应该向期货行业的所有机构或个人开放，同时美国期货业协会的会员资格对于那些直接处理投资者交易的机构或个人来说应该是强制性的。

1977年2月，筹备委员会到美国商品期货交易委员会就一些初步的设想进行汇报，美国商品期货交易委员会认为美国期货业协会的设想朝成立注册期货协会的目标迈出了有价值的一步，美国商品期货交易委员会提议“与美国期货业协会的代表一起建立一个可行的组织并且寻求解决问题的办法，寻求可供选择的方案”。1977年6月，美国期货业协会筹备委员会向美国商品期货交易委员会提供了一份统一会员资格要求的计划，要求业内直接从事公众业务的所有机构或个人都必须成为美国期货业协会的会员，美国商品期货交易委员会原则上批准了这一强制性美国期货业协会会员资格概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1978 年，筹备委员会集中精力于修改《商品交易法》，美国期货业协会的三个修正案均被国会在 1978 年的《期货交易法》中所采纳。这些修正案涉及强制性会员资格和简化高成本的程序等问题。1982 年颁布实施的《期货交易法》又在这方面进行了更完善的修订，包括扩大美国期货业协会的权力，承认《商品交易法》所规定的全部注册义务。此外，国会再次确认了强制性美国期货业协会会员资格的原则。

在筹备期间，美国期货业协会得到了期货交易所的资金支持，同时按照《国内税收法》获得免税待遇。美国期货业协会还出版和散发了详细解释美国期货业协会情况的小册子。一个由筹备委员会委员组成的预备董事会被选举出来，美国期货业协会还聘请了临时官员进行管理。

美国期货业协会的正式注册申请于 1981 年 3 月 16 日提交给美国商品期货交易委员会，在经过听证会并广泛地考察了公众的意见后，美国商品期货交易委员会于 1981 年 9 月 22 日正式批准注册成立美国期货业协会。1981 年 12 月，一个代理执行官被任命，1982 年 1 月，一个临时办公室对外开放。

在 1982 年剩下的时间里，美国期货业协会的全职总裁被任命，经验丰富的管理、法律、文秘、监察和注册部门的员工被雇佣，美国期货业协会系统开始运作，会员开始登记，一个过渡董事会被任命，并设立了位于芝加哥和纽约的常驻办公室。1982 年 10 月 1 日，美国期货业协会的第一项监管计划（针对 FCMs）开始实施。1983 年 2 月，美国期货业协会第一个由会员选举产生的董事会宣布成立，终于结束了历经六年多的不平凡的筹备工作。

（2）美国期货业协会的主要工作范围。

①登记。负责美国商品期货交易委员会规定的期货经纪商资格登记。美国期货业协会处理所有场内经纪人和场内交易员的申请，在登

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

记过程中，美国期货业协会就各种经纪商的资格作出严格规定，同时设有注册部门，专门负责申请登记业务。近期《商品交易法》第四章授权其可以延期、延期察看、中止、限制或取消某人成为场内经纪人或场内交易员的申请。所有的期货代理商（FCM，Futures Commodity Merchant）、介绍经纪人（IB，Introducing Broker）、商品交易顾问（CTA，Commodity Trading Advisor）和商品基金经理人（CPO，Commodity Pool operator）必须在美国期货业协会登记注册，成为其会员，并遵守美国期货业协会的财务规则。

②执行法规。美国期货业协会创建并执行各种规则和道德标准保护投资者反对欺诈、操纵和其他不公平的营销和交易行为。美国期货业协会内部有一系列规则，如经纪公司和自营经纪人对用户业务关系准则，会员财务活动准则，会计和交易报告制度等所有新规则的制定和旧规则的修改都需要经过理事会的批准，在实施前还需要有美国商品期货交易委员会的特别批准文件。

③仲裁。根据美国商品期货交易委员会的授权，美国期货业协会享有部分司法裁制权，对于会员的纠纷，可无须直接上告法院，而由美国期货业协会设立仲裁程序。经过此程序的判决，对当事双方具有同法约束力。美国期货业协会通过提供高效和卓有成效的仲裁程序，在解决投资者与其代理机构的纠纷方面扮演了重要角色。

④审计与监督。美国期货业协会根据美国商品期货交易委员会的规定，每年对其会员进行一次审计，并要求期货经纪商为其提供真实资料，以保证审计的全面和公正。

⑤宣传和教育。美国期货业协会负责向其会员及公众普及遵纪守法教育，宣传期货期权交易基础知识。

（3）美国期货业协会的组织结构。

①董事会。美国期货业协会董事会由45位董事组成。在董事会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，最多可以有11个美国期货业协会交易所会员参与到董事会中，占上一年美国期货市场总成交量20%以下（含20%）的交易所可以得到一个董事会席位，而交易量超过年交易总量20%的交易所可以在董事会中获得两个席位。目前，美国期货业协会有13个交易所代表，其中芝加哥期货交易所和芝加哥商业交易所各有两名代表。

17位董事来自美国期货业协会的期货代理商和介绍经纪人会员。分配办法是：从拥有1~15个办事处的FCMs中选出3个董事，从拥有16~50个办事处的FCMs中也选出3个董事，另外两个席位分配给上述两类中的任何一类，但总数不超过8个。从拥有超过50个办事处的FCMs中选出6个董事。IBs可以获得3个席位，一个分配给独立IB、一个分配给担保IB和另外一个分配给上述两类中的任何一个。6个董事来自“业内参与者”类，CPOs和CTAs分别可在董事会中拥有3个席位。最后9个席位留给公共董事。

②执行委员会。虽然所有有关规章、预算、资金、计划和优先权等事项都由美国期货业协会全体董事会所决定，但为了处理繁忙的日常事务，美国期货业协会成立了一个执行委员会。

执行委员会有10个成员，其中两个是总裁和董事会主席。此外，2个代表交易所会员的执行委员会委员，一个来自“交易量超过20%”的交易所，另一个来自“交易量低于20%以下”的市场（但是2个成员必须来自不同地方的交易所）；3个执行委员会委员来自FC-Ms或IBs，但是不能有2个期货代理商成员来自同一个地区。2个执行委员会委员来自行业参与类（如商业银行等），他们也必须来自不同的类别和不同的地区（例如，不能同时有2个CPO成员在执行委员会中服务，来自行业参与类的两个执行委员会委员不能来自同一个地区，即使他们代表不同的类别）。最后，还要有一个公共董事在委员会中服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为执行委员会是按照类别组织的，所以执行委员会成员由那个类别中的董事选举产生，但执行委员会中的公共董事由全体董事会成员选举产生。

③董事会选举。董事会是由美国期货业协会会员在每年1月份举行的年度选举上选举产生的。一般来讲，交易所会员董事由该交易所指定。除公共董事、商业公司董事和商业银行董事外的董事候选人可以通过3种途径推选：美国期货业协会提名委员会提出的候选人名单；50个或更多的来自同一类别的美国期货业协会会员通过递交申请书提名该类别的候选人；任何一个美国期货业协会承认的、可以公平的代表某一类别会员的协会可以提交该类别的候选人。公共董事、商业公司董事和商业银行董事由全体董事会从会员那里汇总的候选人名单中选出。

候选人得到他所代表的类别（如期货代理商董事）只能由期货代理商会员选举的大多数选票就可以当选，除非获胜的候选人与上述地区或类别限制发生冲突，那样的话，符合条件的候选人票数多者当选。一个美国期货业协会双重会员（例如一家公司既是商品交易顾问又是商品基金经理人）只允许在与其最基本的业务相关联的那一类别中表决。

每一个当选的董事任期3年，但是为了保持连续性，1983年由会员选出的首届董事会的成员任期是交错的。在交易所类中，其董事代表服务的期限是由其所代表的交易所决定的。假如一个拥有两个席位的交易所不能够继续留在“交易量超过20%”类别中，那么该所的其中一个董事将在下一年初被剥夺董事资格。同样，假如另一家交易所上升到“交易量超过20%”类别，该所便可以在下年初取得第二个董事席位。

④强制性会员资格。1978年，美国国会修订了《商品交易法》第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17节，允许美国期货业协会制定强制性加入协会的制度。美国期货业协会规则第1101条规定，禁止美国期货业协会会员从其他机构或个人（直接的客户除外）那里接受期货指令，除非该机构或个人也加入了美国期货业协会或者另外的注册期货协会。这一规定旨在关注客户的指令流，实际上，假如一个不合格的机构或个人参与进来将会打断这一指令流。

但对场内经纪人指令的处理例外，场内经纪人和场内交易商由他们从事交易的交易所监管，而不是由美国期货业协会，因此，不强制场内经纪人和场内经纪商为了接受期货指令而加入美国期货业协会。然而，从这一指令发出的源头（如第一期货代理商、介绍经纪人、商品交易顾问或商品基金经理人）直到指令到达场内经纪人执行，只有合格的机构或个人才能参与到指令流中去。

（4）美国期货业协会的监管运作。

①财务要求。美国期货业协会的一个首要任务便是制定针对期货代理商和介绍经纪人会员的最低财务标准，按该标准进行审计和强制执行，并从这些会员手中获得财务报告并加以分析。目前美国期货业协会的规则还没有对其他会员如商品基金经理人和商品交易顾问作出类似的要求。尽管美国期货业协会可以对交易所会员期货代理商进行审计，但美国期货业协会还是将这一职能委托给交易所来执行。美国期货业协会要求的财务标准基本上与美国商品期货交易委员会和期货交易所所要求的财务标准相同，但特殊的财务项目如保证金水平的确定，仍由交易所决定。

②行业道德标准。美国期货业协会实行的行业道德标准包括了《商品交易法》第17节特别规定的内容，例如禁止欺诈、操纵和欺骗性的行为，以及不公正的和不正当的交易等。美国期货业协会还禁止黑市交易，要求会员制定对雇员和自由账户的监督制度。这些与美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品期货交易委员会和交易所的要求相类似。此外，美国期货业协会要求商品基金经理人和商品交易顾问会员遵守美国商品期货交易委员会和交易所的特别规定。美国期货业协会还制定了一条“了解你的客户”的规则，要求会员对新客户的情况进行全面了解，并在客户开立期货账户前提供期货交易风险揭示书。

③会员和联合会员。任何在美国商品期货交易委员会登记的机构或个人和期货交易所都可以成为美国期货业协会的会员，除非该登记者或交易所达不到会员资格条件（例如美国商品期货交易委员会下令取消其注册资格的）。按照《商品交易法》，美国期货业协会会员的雇员也被要求注册为美国期货业协会的“联合会员”，这些个人与会员一样要达到美国期货业协会要求的资格。

④会员资格审查。首先由美国期货业协会工作人员进行初步审查，最终美国期货业协会会员资格委员会在听证会上作出决定。假如总裁有理由相信申请者不符合会员资格或不适合注册为美国期货业协会的联合会员，申请者或者会员资格委员会可以要求举行听证会。

⑤处罚。美国期货业协会设立了一个由美国期货业协会执行副总裁和部门首席执行官领导下的负责财务审计和道德监督的部门。如果发生违反美国期货业协会规则的事件，该部门需要准备一份报告并提交给业务指导委员会。该委员会按照报告采取行动，出具意见或者对会员（或联合会员）提出正式的控告。在后一种情况下，被告人必须作出答复，并有权参加听证委员会的听证会。假如问题不能得到解决，并且针对被告人的决定已经作出，该会员或联合会员可以到申诉委员会进行上诉，上诉结果是终局性的。

可能对会员作出的惩罚包括开除、暂时取消会员资格、禁止和某会员发生联系、训诫、申斥、每宗不超过25万美元的罚金或者其他类似的处罚。同时，为了及时保护市场、客户或者其他会员，总裁和执

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行委员会可以联合采取紧急措施，事前或事后，会员和联合会员可以到业务指导委员会要求举行听证会。

⑥仲裁。美国期货业协会另外一个重要职能是按照《商品交易法》第17节（b）（10）条提供公平的、公正的和高效的解决客户投诉的程序。美国期货业协会的仲裁办法和会员仲裁规则为这些程序提供了框架。美国期货业协会的仲裁程序于1983年全面开始运作。除了某些特定的例外情况，当客户对期货代理商、介绍经纪人、商品交易顾问或商品基金经理人会员或者是联合会员提出仲裁时，美国期货业协会的仲裁结果是强制性的。

仲裁由总裁指定的1或3个仲裁员组成的仲裁委员会主持，客户一般有权力要求一个由大多数与美国期货业协会会员或美国期货业协会没有关系的仲裁员组成的仲裁委员会。较小的投诉一般由一个仲裁员通过书面调解进行解决。仲裁过程是非正式的，然而，各方应该聘请辩护律师。

此外，为了成功地执行仲裁程序和鼓励解决问题，美国期货业协会于1991年6月开始将调解纳入到仲裁程序的早期，以使美国期货业协会的仲裁尽可能地节省费用和更加有效率。

（5）美国期货业协会的经费来源。

①交易所。交易所会员的会费收取，按照在该所交易的期货合约0.01美元/手期货合约（双边）收取。同时，对于在美国期货业协会董事会中有两个董事的交易所，其年会费应不低于25 000美元，但最多不超过150 000美元，而对于在美国期货业协会董事会拥有一个董事的交易所，其年会费最多不超过100 000美元。此外，当涉及“微型合约”时，应作出适当调整，以使其和同一品种的大型合约的价值相等（例如，5张1 000盎司或蒲式耳和一张5 000单位的合约同等对待）。交易所可以以任何方式为美国期货业协会提供额外资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②期货代理商。期货代理商年会费由两部分组成：一是交易所会员期货代理商年会费用为1 000 美元，非交易所会员期货代理商为5 000美元。二是对于一个不是其所进行交易的交易所的会员的客户，每张商品期货合约（双边）（不同于一张在交易所交易的期权合约）收取0.18 美元，在交易所交易的期权合约每张（单边）收取0.09 美分。董事会根据美国期货业协会的全面财务目标，可以在不超过3 个月的期限内暂停收取此类费用或对费用进行调整。这一收费标准不适用于那些结算期货代理商为非结算期货代理商开设的客户混合账户的交易，因为非结算期货代理商已经付了这一费用（非结算期货代理商在这种情况下必须缴纳这笔费用，因为他与客户发生了直接的联系）。

③其他会员。一般来讲，其他美国期货业协会会员如商品合资基金经理、商品交易顾问、介绍经纪人（担保）、介绍经纪人（独立）等均为500 美元/年。

2. 期货产业协会（Futures Industry Association，FIA）

期货产业协会是美国的一个期货民间组织，其成员主要有三种身份：

（1）一般会员，通常是具有期货交易商（期货代理商）身份的经纪商。（2）准会员，包括银行、交易所、新闻机构和法律事务所。（3）国际会员，为美国海外的期货经纪商。期货产业协会的主要业务包括：每日期货合约成交量及未平仓合约的正式统计；双月刊的期货产业协会业务报告；一年一度的期货业大展；提供相关的教育及推广服务。

3. 全国期货顾问协会

成立于1980 年，其目的与一般民间组织相同，提供统计、推广及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表工作。

（三）交易所自我监管

期货交易所内部的自我管理，是美国期货期权市场管理中最重要的一环。各交易所有严格的管理规章，包括保证金制度、会员之间发生纠纷时的调解制度、对经纪商的最低资金限额要求、完备的交易记录和交易程序、客户订单管理、内部惩罚制度程序等。

芝加哥期货交易所的内部管理活动包括5个方面，并由其所属的5个部门去完成。

审计

审计处负责每两年一次的对期货经纪商会员的会计账簿和交易记录进行审查，集中审查会员公司的财务管理和守法情况。

（1）调查。调查处负责对交易行为进行调查，通过交易再生电脑系统对实际交易行为进行调查，对发现的违法行为，立即向交易所执法委员会报告。调查处还设有专门监视交易厅的电脑程序，监视厅内日常的交易行为。

（2）财务监视。由财务监视处负责调查分析所有商品交易委员会会员公司日常财务状况。通过电脑财务调查程序对市场现状、价格波动情况及公司面临的风险进行分析，将发现的实际或潜在问题及时通知该公司，并将会员公司的重大财务变动情况向交易所汇报。

（3）市场监察。为了保证所有交易行为的顺利进行，防止价格操纵，市场监察处负责收集有关交易量、空盘量、现货价格等市场情报，并通过电脑分析出有可能破坏市场平衡的现货价格和期货价格之间的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）报告研究。报告研究处同由美国商品期货交易委员会会员组成的业务执行委员会和交易厅管理委员会，保持密切联系。负责审查审计报告、财务和调查报告。发现违约行为，将行使罚款、停止交易、禁止接收客户等惩罚手段，对于情节严重者，上报理事会处理。

（5）行政处罚或民事、刑事责任追究。对违反期货交易法规和美国有关法律的机构以及个人进行行政处罚或追究其民事、刑事责任。

七、美国期货公司保证金的监管规制

（一）客户保证金的定义

美国商品期货交易委员会监管规则将客户保证金解释为：期货公司或结算机构向期货客户或期权客户收取的所有用于保证、质押或担保期货合约，或者用于质押、担保期权履行的货币、证券、资产等财产，及其有关积累；但客户保证金不包括卖出期权客户的保证金，以及股票期货客户存放在证券账户内的保证金。

（二）保证金的独立存管

在界定合法期货公司时，美国《商品交易法》第4d条给出了两个标准：（1）取得有效注册标准——第4d（a）（1）项；（2）独立存管标准——第4d（a）（2）项。它告诉每个市场参与者，一家合法的期货公司，首先要依法取得美国商品期货交易委员会的有效注册，且在注册的有效期内持续保持公司正常运作；其次还要实行独立存管客

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户的资金和财产，否则就是违法行为，将受到严厉制裁。对于独立存管标准，第4d（a）（2）项确定了如下一些基本法律原则：

1. 客户保证金（含证券、财产）归客户所有

第4d（a）（2）项规定，期货公司不论是属于合约市场还是衍生交易机制的成员，都应该将每位客户交给其用于保证、质押或担保交易或合约头寸的所有资金、证券和资产，或者从该交易及合约所获的盈余，作为该客户所有的财产进行对待和处理。独立账户中的客户保证金不受期货公司自身债务的影响，在期货公司破产时应从其破产财产中加以排除，从法律制度上确保了客户保证金的独立与安全。

2. 客户保证金与期货公司资产相隔离

第4d（a）（2）项规定，客户的资金、证券和财产应该独立记账，并且不得与期货公司的资金混同，不得将其挪用于为其他客户或其他任何人的交易或合约作保证、质押，或者提供担保和信用支持。通过财务上的分账记录、银行专户存放制度，期货交易法在客户与公司自有资产设置了"防火墙"，防止资产混同带来的道德风险隐患。

3. 禁止挪用客户保证金

美国《商品交易法》禁止期货公司挪用甲客户保证金为乙客户或他人提供融资。与此同时，该法第4d（a）（2）项在遵循期货交易机制和市场规律的基础上，也为期货公司留下了广阔的业务操作与创新空间：（1）多个客户保证金在独立账户集中存管。该法第4d（a）（2）项规定，为方便起见，期货公司可将多个客户的资金、证券和资产交易混合并统一存放在银行、信托公司、合约市场或衍生交易机制的结算机构开立的账户上；在正常商业环境下，期货公司应使该账户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的份额足以保证、质押、担保、转移、调整或结算这些客户在市场上的合约、交易或剩余市场头寸；期货公司可提取该账户的资金用于支付手续费、佣金、利息、税金、仓储费和其他因合约或交易而依法需交纳的有关费用。这里独立账户集中存管含义有两方面：一是同类客户的保证金可独立集中存管；二是不同类客户的保证金也可独立集中存管。前者是期货公司保证金管理的基本要求和特征，本质上是由保证金杠杆交易、逐日盯市、分级结算等期货交易机制所决定的。后者允许期货公司将都要独立存管、分属不同种类客户的保证金进行集中存管，但不允许美国期货公司将其境内代理与境外代理的客户保证金集中存管。（2）允许期货公司为客户提供限定方向的资产管理服务，即利用客户保证金进行美国商品期货交易委员会所限定的稳健型集合投资业务。第4d（a）（2）项最后规定，按照美国商品期货交易委员会的有关规定并符合其中条件，期货公司就可将上述客户资金投资于联邦政府债务、州政府或市政普通债务、联邦政府完全担保本息的债务等。很明显，美国《期货交易法》恰当平衡了期货公司保证金安全性与流动性之间的矛盾，满足了期货公司的资产管理业务需求，为期货公司多元化金融服务提供了法律通道。

（三）美国《商品交易法》对期货公司保证金独立存管要求的例外

美国《2000年商品期货现代化法》颁布，在传统的期货交易所的基础上引入衍生交易执行机制——DTEF市场，并对期货公司代理大型机构客户在DTEF市场内交易时的保证金监管作出了例外规定，确立了期货公司保证金非独立存管的特例。该规定后被引入美国《商品交易法》第5a条第（f）款，即：在《2000年商品期货现代化法》生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

效之日起180天后，根据美国商品期货交易委员会的监管要求，已注册的DTEF市场可以授权代理客户在DTEF市场交易的期货公司，对合格市场参与者的保证金不进行独立存管。

根据美国《商品交易法》第1a条第（12）款，所谓合格市场参与者包括一些开展自营的金融机构、保险公司、投资公司、总资产不低于500万美元的商品基金，一些总资产超过1 000万美元、净资产超过100万美元的大型公司，合伙企业，独资企业，机构投资者，信托或其他组织，还包括较大的养老基金，符合相关规定的证券类经纪商和经营商、期货公司（经纪个人或经营个人除外）、场内经纪商和交易商，甚至还包括资产超过1 000万美元以及进行个人资产或负债风险管理、资产超过500万美元的个人。

因此，美国期货公司根据不同监管要求，在DTEF市场内交易时可以对合格市场参与者的保证金按照业务需求自由选择存管方式，进一步节约了交易成本，增加了业务创新的空间。

（四）美国商品期货交易委员会监管规则对期货公司保证金的监管要求

美国《商品交易法》对美国期货公司保证金的法律规定仅从期货公司的界定角度完成了上述原则性要求，而美国商品期货交易委员会监管规则对美国期货公司保证金存管进行了系统化、明确化的法律规范。

1. 美国商品期货交易委员会监管规则对期货公司保证金独立存管的具体要求

（1）期货公司保证金专户存储。美国商品期货交易委员会监管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则第1.20条（a）规定，期货公司存放在银行、信托公司、结算机构或其他期货公司处的客户保证金，应该是存放在被明确标明是按照《商品交易法》和美国商品期货交易委员会监管规则要求独立存管的保证金专用账户中；银行、信托公司、结算机构等应认可该独立存放的客户保证金，并向该期货公司提供书面确认函，期货公司应将书面确认函归档备查；除客户期货交易需要外，期货公司、银行、信托公司、结算机构等相关机构不得擅自持有、处置或使用独立存管的客户保证金。

（2）交易收益归客户所有且仍需独立存管。美国商品期货交易委员会监管规则第1.21条规定，期货公司代理客户获得的收益归该客户所有，仍应按照《期货交易法》和监管规则要求独立存管；但持仓盈利可不分账记入每个持仓客户，而当做所有持仓客户的共同盈利处理（在客户平仓后记入个人名下）。

（3）禁止期货公司利用客户保证金为其他人融资担保。美国商品期货交易委员会监管规则第1.22条规定，任何期货公司不得用某客户保证金为其他人担保或提供信用支持；期货公司不得用某客户的保证金为其他客户开仓或交易。

（4）期货公司可用自有资金为客户提供融资。美国商品期货交易委员会监管规则第1.23条规定，期货公司认为必要时，为避免部分或全部客户保证金不足，可动用自有资金或自有未质押的证券为其提供融资；期货公司的财务报表和账簿应该随时准确反映公司在独立存管保证金中的金额；期货公司可有条件地收回其在独立存管保证金中的自有资金、自有证券，最多以其实际自有金额为限；期货公司收回自有资金或证券不得引起某客户的保证金被其他客户的开仓或交易占用，或为其他客户提供担保。

（5）期货公司必须对独立存管账户进行每日结算。美国商品期货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易委员会监管规则第1.32条（a）款规定，每家期货公司必须在每个交易日结束后、次交易日12时之前，对独立存管账户内的客户保证金总额、法规要求的最低保证金数额、期货公司在独立存管账户内的自有资金数额进行结算。第1.32条（b）款还规定，在计算最低保证金数额时，期货公司可以将单个客户账户内的净亏损与易流通市场证券的当前市场价值抵销掉，该当前市场价值需要按《证券交易委员会法》规定的比例进行适当扣减。

（6）期货公司必须记录并保存客户交存的用以替代保证金的证券和资产。美国商品期货交易委员会监管规则第1.36条（a）款规定，期货公司对每名客户证券和资产的记录应当包括：该证券或资产的性质、客户的姓名和住址、该证券或资产交存的日期、独立存管该证券或资产的存管机构、存取时间等有关存管情况和信息。如果期货公司将其存放在结算机构或结算机构的托管银行、托管信托公司，期货公司还应取得结算机构对客户证券和资产的书面确认函。

2. 美国商品期货交易委员会监管规则对期货公司保证金非独立存管的详细规定

美国商品期货交易委员会监管规则第1.68条对前述《商品交易法》第5a条第（f）款的例外规定进行了细化，明确规定在如下情形时，期货公司可以对保证金非独立存管：

（1）客户属于《商品交易法》定义的合格市场参与者；

（2）该客户在依法注册的DTEF市场交易；

（3）DTEF市场已授权期货公司可以非独立存管该客户保证金；

（4）期货公司已和该客户达成书面有效的非独立存管协议。

一旦期货公司根据和客户的书面协议，对该客户的保证金进行非独立存管，则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）期货公司可以在不需要事先取得客户或任何第三方同意的情况下，在期货公司的商业活动中使用该客户的保证金；

（2）在期货公司申请或被提请破产时，该客户对非独立存管的保证金不享有法定的优先权；

（3）该客户对非独立存管的资产不能享有担保利益；

（4）在任何情况下，非独立存管的保证金、证券或财产不能与独立存管的保证金混合存放在同一账户中；

（5）一旦期货公司和客户终止了非独立存管协议时，若客户在非独立存管账户中的保证金已全部被交易占用，并且客户未对期货公司造成任何违约，期货公司则应该将客户所有在非独立存管期间形成的交易和头寸、客户所有在非独立存管账户内存放的用以保证、质押或担保交易和头寸的资金、证券和资产等两大类权益移入独立存管账户。

3. 美国商品期货交易委员会监管规则对期货公司为客户提供限定方向的资产管理业务的具体要求

（1）美国商品期货交易委员会监管规则第1.25（a）款允许的投资品种包括：美国联邦政府证券、州政府证券或市政证券、政府企业证券、银行存单、商业票据、公司本票或债券、外国政府债券、货币市场共同基金。期货公司可以按照监管规则要求利用客户资金、证券从事回购或回售交易；期货公司可以凭借其注册取得证券经纪人或经营人身份，对客户的资金或证券进行“钱券转换”或“券券转换”等资产转换交易。

（2）美国商品期货交易委员会监管规则第1.25（b）款规定期货公司或衍生结算机构在从事规定的投资必须确保客户保证金本金的安全和保持资金的流动性，具体条件有：（a）市场流动性要求。除投资于货币市场共同基金外，期货公司投资品种必须属于“市场易流通”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的品种。(b) 市场评级要求。除美国政府证券和货币市场共同基金外，其他投资品种必须满足监管规则要求的、由全美知名评级机构作出的最低评级。如果评级机构下调了投资品种的评级，期货公司必须确认投资品种的市场价值不低于当前市场价值或者评级下调前市场价值的80%中的较小者。(c) 投资特征限制要求。除货币市场共同基金外，投资一般不得包含任何形式的内涵式衍生特征，不得包含只付利息的投资特征，除监管规则另有规定外，投资报酬不得与产品、货币、参考工具、指数等挂钩，即形成结构性投资产品，总之，投资不得构成另外一种衍生工具。(d) 投资比例要求。对于直接投资来说，除美国联邦政府证券和货币市场共同基金没有投资比例限制外，政府企业证券不得超过期货公司独立存管财产的25%，市政证券不得超过5%，外国政府债券不得超过客户对期货公司享有的以该国货币计价的债权。在计算投资比例时，对于投资回购协议，期货公司应将根据回购协议卖出的证券与其原持有的证券合并作为直接投资计算比例。对于反向投资回购协议，期货公司也应将根据反向回购协议买入的证券与其原持有的证券合并作为直接投资计算比例。对于协议利用客户保证金投资并独立存管的证券，期货公司应根据将买入的证券与其原持有的证券合并作为直接投资计算比例。若期货公司利用客户保证金投资于一些关联企业的证券，这些证券应累计合并计算，并仅视其为一个发行者的证券，但投资与货币市场共同基金与其发起人的证券不累计合并计算。期货公司客户用以质押获得交易保证金额度的证券不纳入期货公司持有的独立存管财产范围。(e) 投资产品的到期日要求。除对货币市场共同基金的投资外，以美元标价的组合投资的平均到期日，经计算不得超过24个月。(f) 对期货公司关联企业投资的限制要求。期货公司不得将客户保证金投资于与其有关联关系的企业所发行的证券，这些关联关系包括是期货公司的母公司，共同被同一最终控股公司控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制的机构、最底层的子公司，在母公司或关联机构共同控制下的姊妹公司，但期货公司可投资客户保证金于与其有关联关系的基金。（g）投资记录保存要求。期货公司应当保存每种投资产品在每个交易日有关投资种类、初始投资成本、当前市场价值等必备信息。

（3）美国商品期货交易委员会监管规则第 1.25（c）款对期货公司有关货币市场共同基金的投资要求进一步进行了规定，主要监管要求有：（a）货币基金公司必须要根据《1940 年投资公司法》在美国证监会取得有效注册，并向投资者自我标明为从事货币基金业务。（b）基金发起人必须是美国联邦政府有权管辖的金融机构，如《1934 年证券交易法》界定的银行，根据《1940 年投资顾问法》注册登记的投资顾问，或者是受联邦存款保险公司担保的外国银行在美开设的分支机构。（c）期货公司应当按照美国商品期货交易委员会监管规则的保存要求，妥善保存有关投资记录，期货公司的托管账户上注明基金份额的所有者。如果期货公司对基金公司持有股权，基金的发起人和基金公司还需要对此提供确认函。（d）基金的净资产值必须在次交易日的上午 9 点前计算出，并应在此时刻前为期货公司所知。（e）在市场未发生监管规则所规定的重大情况时，基金份额在期货公司提出赎回申请的次交易日应当依法赎回并支付完毕，期货公司应当保存有关赎回申请的证明文件。

（4）对期货公司从事有关回购和反向回购证券的投资问题，美国商品期货交易委员会监管规则第 1.25（d）款规定有关回购协议或回售协议必须满足如下一些监管要求：（a）回购或回售的证券都要特别指明折价率、面值、市值、到期日以及证券交易代码。（b）协议相对方仅限于《1934 年证券交易法》第 3（a）6 款所界定的银行、联邦存款保险公司担保的外国银行在美分支机构、证券经纪商或经营商或者依法取得资格的政府证券经纪商或经营商。（c）回购或回售的证券必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

须遵守监管规则第1.25（b）款对转入独立存管客户保证金账户内证券的投资比例限制要求。(d) 回购或回售必须按照双方签署的书面协议约定进行，协议内容不得违反本款所有规定。(e) 合同期限不超过一个交易日，反向交易可以即时履行。(f) 期货公司在交易中取得的证券要存放在上述规定的银行、衍生交易结算机构的安全存管账户中，或者存在存款信托公司中符合监管要求的账户里面。(g) 期货公司不得将交易中收到的证券进行再次回购或回售，并且不得抵押或质押这些证券，但可以为客户在另一期货公司或结算机构处进行质押。当然，若符合规定，还可以进行证券替换。(h) 将交易证券转入独立存管客户证券的托管账户要按照"一手交钱，一手交货"的原则进行，将交易资金转入独立存管客户保证金的现金账户也要按照这一原则进行，这种转入要按照实收标准确认。(i) 签署协议后相对方要立即发给期货公司一份明确协议内容的确认函，交易反向履行时也需要发给期货公司一份确认函。(j) 记载于记录中的有关协议交易活动要求在客户保证金投资档案中保存，交易的有关证券也需要在记录档案中标明。(k) 实际将交易证券转入独立存管客户证券的托管账户可根据有关联邦或各州的商法规定办理，但无论何时，根据协议接收的证券要标明是"客户财产"。(l) 协议可明确约定，在期货公司破产时，期货公司根据协议利用客户资金买入的任何证券可以立即转入独立存管的托管账户。协议还可明确约定，在期货公司破产时，协议相对方没有强制要求转让证券的权利，或者在证券当前市场价值高于协议回购/售价时，对两者的价差不享有优先请求权。

(5) 美国商品期货交易委员会监管规则第1.25（e）款对期货公司作为证券经纪人或经营者从事客户资金与证券转换交易活动的监管要求主要有：(a) 在其证券经纪或经营活动中，期货公司对用以交换独立存管的客户资金及证券的证券，要有所有权或者不能质押。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(b) 反向交易能在一个交易日内或即时完成。(c) 因交易而移出或移入独立存管账户的证券，都要特别指明折价率、面值、市值、到期日和证券交易代码。(d) 客户抵作保证金存入的证券、因交易而移出独立存管账户的证券，必须是所谓"市场易流动"的证券，不属于所谓"特别指明的财产"。(e) 因交易而移入独立存管账户的证券，必须要逐日盯市计价，要满足前述的投资比例限制要求，要存放在规定银行、结算机构或者是存款信托公司的安全存管账户内，不得利用该证券进行其他类似的转换交易，或者被抵押、质押。该证券已被客户在其他期货公司再次质押的情况除外。要进行证券替换，则替换和被替换的证券都要特别指明替换日期、替换时的市值、折价率、面值、到期日、交易代码，替换按照"一手交钱，一手交货"的原则进行，替换证券的市值至少等于被替换证券的市值。(f) 转换交易的程序基本要求是：为确保客户独立存管账户的安全性，美国商品期货交易委员会监管规则要求，转入独立存管账户的资金、证券必须和转出的资金、证券同时进行；转出独立存管账户的资金、证券不得早于转入；只有独立存管的资金账户或证券托管账户实际收到转入的资金、证券，才算转入完成。(g) 期货公司应当按照美国商品期货交易委员会监管规则和美国证券交易委员会有关规则的要求保存交易记录和账簿。(h) 实际将交易证券转入独立存管客户证券可根据有关联邦或各州的商法规定办理，但无论何时，转入客户独立存管账户的证券要标明是"客户财产"。(i) 根据美国商品期货交易委员会监管规则要求，转入客户独立存管账户的证券被视为客户资产，除非客户原来的资金或证券被转回独立存管账户。若期货公司破产，转入并在独立存管账户中存放的证券，应当立即转出以将客户资金换回。(j) 如果期货公司不能归还客户原来的证券，期货公司应当立即采取行动，确保因此不会给客户产生任何直接或间接的成本或费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（6）美国商品期货交易委员会监管规则第1.25（f）款对期货公司将自有证券存入独立存管账户的监管要求包括：期货公司可直接将其自有证券转入或转出独立存管客户证券的托管账户，最多可转出入的证券以其在客户资金账户中的剩余自有资产为限，而且自有证券的投资、转出入以及处置收益等必须按照监管规则要求记录并存档保存。为了强化客户资产独立存管体制，期货公司转入独立存管的托管账户的自有证券依法被视为客户资产，除非将其转出独立存管账户。

4. 美国商品期货交易委员会监管规则对期货公司境外代理的客户保证金的监管要求

首先，美国商品期货交易委员会监管规则对期货公司境外代理的客户保证金的首要要求仍然是独立存管，即不得将客户保证金与期货公司的自有资金混合存放，保持有效隔离，不得为公司或者自营账户融资、担保。期货公司可将其从事境外交易的部分或全部客户的保证金集中存放于独立存管账户，但不得将境外交易客户的保证金与境内交易客户的保证金共存于同一独立存管账户。

其次，境外客户保证金独立存管账户存放的资金必须满足境外交易的需要，至少不低于客户在境外交易所需的保证金（交易保证金和追加保证金）总额，或者交易保证金和境外法律、法规和法令要求独立存管的保证金的总额。

最后，除美国境内的银行、信托公司和注册取得资格的期货公司外，期货公司还可将境外交易客户的保证金独立存放于监管资本超过1亿美元且市场评级较高的境外银行或信托公司、境外交易交易所的会员、衍生结算机构以及这些会员和结算机构指定的存款机构。

当然，期货公司还必须将有关存管机构对独立存管的境外交易客户保证金的确认函存档备查。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 美国商品期货交易委员会监管规则对证券期货交易客户保证金的基本要求

（1）美国商品期货交易委员会监管规则第41.41条（a）款确立了账户分类、自由选择的原则。凡是依法注册的期货公司和证券经纪公司都可开设期货账户或者证券账户这两类账户，期货公司可以开设证券账户，证券经纪公司也可以开设期货账户，并可以选择将吸收客户的证券期货保证金任意存放在其中一个或两个账户内。在选择存放保证金时，期货公司或证券经纪公司应当有一套成文的选择程序和机制，以及让客户可以进行选择存放的权利。并且，在存放过程中，客户有权要求改变保证金存放账户的种类。

（2）证券期货保证金规则的表面统一。美国商品期货交易委员会监管规则第41.42条表面上确定了证券期货保证金规则应由美国商品期货交易委员会和美国证券交易委员会共同颁布并负责共同解释，但与此同时，又为美国商品期货交易委员会和美国证券交易委员会留下一些例外的规定。

（3）期货账户和证券账户的分类监管原则。美国商品期货交易委员会监管规则第41.44条（a）款规定，证券期货中介机构对证券账户内的客户保证金存管要符合证券行业自律组织的要求，对期货账户内的客户保证金存管要符合期货行业自律组织的要求。

美国商品期货交易委员会监管规则第41.41条（e）款规定，美国商品期货交易委员会对期货公司的每月结算和客户确认（即我国的月结单制度）等监管规则不适用于证券账户。第41.41条（f）款也只对期货账户强调了客户保证金的独立存管要求，但并不涉及证券账户。

美国商品期货交易委员会和美国证券交易委员会在证券期货监管权力上的重叠和冲突在《2000年商品期货现代化法》后尽管有所缓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和，但对于证券账户和期货账户的分类监管仍保持了下来。这种局面对于客户在不同账户下头寸和保证金的存放带来了麻烦，也为中介机构控制客户风险以及市场监管带来很多不便，人为地造成规则复杂化。

八、交易订单的类型

期货经纪公司执行的交易是按照客户所下达的指令来进行的，经纪公司自身无权私自在没有客户指令的情况下替客户进行交易。客户在下达指令时，所选择的指令下达时间和指令类型，是决定交易者在期货交易中能否获利的关键因素，所以了解指令的类型是非常重要的。一旦下达的交易指令不正确，在期货这个瞬息万变的市场上就极有可能造成无法弥补的损失，从而付出沉重的代价。由于下达不同的交易指令会带来不同的后果，所以在决定进行期货交易之前，必须要了解交易指令的不同类型。

一个期货交易指令一般来说需要包括以下几个方面的内容：

1. 合约交易是买进还是卖出；
2. 交易的数量；
3. 买卖合约的交割月份；
4. 交易的商品；
5. 其他的特殊指示，例如时间或者价格的限制。

这五个因素缺一不可。客户在下达指令的时候，可以用订单的形式通知给业务代表，也可以用电话通知给经纪公司。在客户下达的指令中，价格因素是非常重要的，因为它直接关系到客户的盈亏。

根据不同的指令标准，指令类型也有所不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（一）根据价格划分的交易指令

1. 市价单（Market Order）

市价单是指令到达交易池之后，经纪人必须按照此时最有利的价格执行交易的指令。市价单是最常见的一种交易指令，它的形式最简单，交易者只需要下达如下的指示如“买进一手9月份的欧元期货合约”。这种指令最容易下达和执行，场内经纪人（或自营交易员）在接到这种指令后，就立即以当时市场上的成交价格执行该指令。因为市价单的优势在于能够迅速地达成交易，所以在活跃的市场中，市价单经常被使用。但是由于市场上期货合约的价格是在不断变化的，客户下达指令的时间和指令被执行的时间总有一定差距，所以往往最后达成的交易价格与客户所希望成交的价格有一定的差距，不一定就是客户这笔交易的最有利的价格。

通常在两种情况下，客户会下达市价单：第一种情况是市场上的合约价格一直在走高或者走低，交易者预测这种合约的价格在未来一段时间内还会以这个趋势继续下去，就下达指令买入或者卖出合约，这样客户认为可以获得收益；第二种情况是市场行情出现了根本性的转变，或者此时市场上的情况对于交易者来说极其不利，交易者认为必须在最短时间内对它所持有的合约进行平仓，这时市价单就会成为客户的选择。客户此时只希望能尽快将合约平仓，而不在乎价格波动所造成的损失。

市价指令订单往往和交易者预期的价格有差距，这是由于交易者只要求经纪人在当前市场价格下执行交易指令，如果经纪人根据当时市场价格的出价没有得到反应，他就要调整出价，直到有人愿意以此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格达成交易为止，所以买入的合约也许会比预想的价格高，而卖出合约可能会比预想的价格低。

2. 限价指令（Limit Order）

限价指令是指客户要求经纪商在特定的价格入市，但是要在客户制定的价格或者更有利的价格上达成交易。限价指令的下达，是由于客户不愿意承受比限定的价格更糟的价格，为此使用限价指令。限价指令上规定的价格是客户所愿意接受的价格底线，越出这个底线的价格，客户就认为不能接受，而经纪人在超出底线价格的水平上，也不能为客户达成交易。

限价指令分为买入和卖出两种。限价买入指令表示经纪人应该在限制的价格水平上或者在比这个价格更低的价格水平上买入合约；而限价卖出指令表示经纪人应该在限制价格水平上或者在比这个价格更高的水平上卖出合约。如果市场价格没有达到客户要求的限制价格，经纪人不能执行该指令。选择限价指令的客户，是想把风险限制在一定的范围之内，但是限制价格的下达往往很难把握，如果限价价格与市价比较接近，限价价格失去了本来的意义，客户难以获得明显的收益；限价价格定得与市价太远，又会由于市价达不到限价价格而无法成交。

3. 触价指令（Market－If－Touched 或 MIT）

触价指令是指市场价格只要触及客户所规定的价格水平时就生效的指令。也就是说，一旦市场价格到达了客户所事先设定的价格，这份指令就成为市价指令，这时经纪商就可以争取以最佳的价格为客户达成交易。但是如果市场价格没有到达设定的价格，这份指令就无法生效。例如指令是“在 93 美元买入一手 10 月的国债合约（MIT）”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么只有在市场价格达到了93美元的时候才生效，经纪人将尽其所能达成最有利的价格。发出MIT的交易者希望以比93美元更低的价格买入国债合约，但是，有可能他买入的合约价格比93美元还高，因为MIT并不能保证在这个价格一定能达成交易，在这个价格生效的指令成为市价指令，在波动的市场上，经纪人只能按照波动后的价格达成交易。

MIT和限价指令不同在于，MIT只规定经纪人在此交易时间下，以最优的价格达成交易，而这个最优价格与设定的价格无关，不是以设定价格为参考的；而限价指令也是要求经纪人尽量达成最优价格，但是这个价格是以设定的价格为参考的，就是只能比设定的价格更好。这两种指令虽然都有设定的价格，但是在限价指令下达成的价格，一定比设定的价格好；在MIT下达成的价格，却不一定比设定的价格更好。

4. 停止指令（Stop Order）

停止指令是指要求在市场价格高于某一个设定价格时买入或者在市场价格低于某一设定价格时卖出的指令。这种指令的下达，是利用市场的惯性运动谋利或者用以止损。停止指令分为两种类型。

（1）买入停止指令（Buy - stop Order）。这种指令指示在一个比现有市场价格高的价格上买入合约。之所以会下达这样的指令，一般是由于交易者认为一旦市场价格超过了某一个特定的价格，价格的上升将会继续，交易者判断价格将会升到一个更高的位置。

（2）卖出停止指令（Sell - stop Order）。这种指令指示在交易价格或者出价达到或者低于设定的价格的时候成交。和买入停止交易不同在于，卖出停止交易指令只需要出价达到了停止价格，就可以执行该指令。原因与前者相同，交易者判断市场将出现疲软，于是在价格达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一定的下跌点的时候将合约卖出，因为交易者判断价格会继续下跌。这种停止指令也用来止损，一旦触及设定价格，交易者认为价格的走势将会对他手中持有的合约不利，因此将合约平仓以防止更大的损失。

5. 止损指令（Stop－loss Order）

止损指令是运用停止指令和限价指令来减少损失的指令。这种指令要求经纪人在达到设定的价格之前就要以市价买入或者卖出合约。这种指令将客户的损失限定在一定的范围之内，或者将收益保证在一定的范围之内。通常买入停止指令和卖出停止指令也是止损指令的一部分。例如，客户以 7.80 美元的价格买入玉米合约 2 张，他所下达的止损指令是 7.78 美元，就是说每张合约客户只愿意承受 2 美分的价格波动，如果市价上升，则这份指令不被执行，如果市价下降，一旦降到了 7.78 美元，经纪人将抛出这两份合约。

止损指令是市场上投机者使用得很多很频繁的指令。这是由于，对于投机者来说，将损失限定在一定的范围内是十分重要的，投机者对于交易的盈利和损失都有一个基本预期，利用止损指令不仅可以将损失限定在一定的范围内，也可以实现盈利的最大化。

6. 止损限价指令（Stop－limit Order）

止损限价指令是一种将止损指令和限价指令综合运用的指令。这种指令中设定有两个价格，一个是止损价格，另一个是限制价格。当市价触及止损价格时指令开始生效，成为市价指令，但是经纪人达成的交易价格必须在限制价格之内。例如，客户所下达的指令为“买 3 份黄豆止损价 6.74 美元限价 6.75 美元”，这个指令的意思是在市场价格达到 6.74 美元时，这份指令就成为市价指令，经纪人可以执行该指令，但是经纪人达成的交易价格不能超过 6.75 美元。这种指令等于为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出市经纪人设定了交易价格的上限和下限，客户选择这种方式来下达指令，一般是由于客户对于市场的走向有一个基本的预测，但是还不能十分肯定自己的预测，他想利用预测来获得盈利，但是又不愿意承担过高的损失。

7. 市场不能支撑指令（Market - not - help Order）

这种指令又称为随机型指令，这种指令要求场内经纪人根据自己对于市场的判断来执行订单，交给经纪人很大的自主权。这种情况一般发生在小型市场中，如果交易者有大笔的订单需要执行，则使用这种订单，使经纪人随机应变，更容易达成最佳的价格。

8. 或更好指令（Or - Better Order 或 OB）

有时，交易者想以比市价略高的价格买入合约或者以比市价略低的价格卖出合约，交易者认为某一个价格是该合约的突破点，但是又不愿意冒险下达市价指令的时候，就会下达这样的指令。例如当大豆价格在 6.80 美元的时候，交易者认为一旦大豆的价格突破了 6.82 美元，将有持续的上涨，因此他愿意在 6.82 美元买入大豆合约，但是如果他下达的是市价指令或者触价指令，往往经纪人达成的最后价格和交易者预期的价格相去较远，交易者为了使经纪人领会他的意图，下达的指令是“6.81 美元买 1 份大豆合约或者更好”，这指令的意思是希望能在 6.81 美元介入大豆市场，或者达成比这个价格更好的交易价格。OB 和一般的限价指令不同，限价买入指令设定的价格是一个经纪人不能在交易时突破的界限，OB 规定的是一个交易者认为最合适的价格，并希望经纪人在他所认为的最合适的价格或者更好的价格达成交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）根据有效时间划分的指令

1. 一直有效指令（Good－Till－Canceled、Order 或 GTC）

这种指令又叫“除非撤销一直有效指令”，其意义是除非客户自己取消这一指令，否则该指令就一直有效。在这个指令被客户自己取消之前将一直以订单的形式保留在交易池中。普通订单都是当日有效的订单，也就是说如果在客户下达的指令订单上没有特意规定时间，经纪公司将认为这份订单只在当日有效。当天收市的时候，凡是在交易所中没有达成交易的订单都被视为无效订单被清除出交易所。而表明有“GTC”字样的指令订单将会一直保留在交易所中，直到达成最后交易或者客户自己将这份指令撤销为止。

2. 开盘指令（Market－On－Open）和收盘指令（Market－On－Close）

开盘指令是要求在开盘时间内最有利的价格上执行的指令，这种指令规定了交易所的开盘时间是交易执行时间，因此这种指令在交易所开始交易之前就已经送达场内经纪人手中。通常开盘指令还会采取市价或者限价的形式，市价开盘指令在开盘时间内以市价达成，限价开盘指令则在开盘时间内要求经纪人在限价范围之内叫价，如果在开盘时间之内没有达成限价之内的交易，这份指令就自行作废了。与此相似，收盘指令要求在收盘时间之内达成交易，经纪人在这段时间之内以客户规定的市价或者限价的方式为客户执行这份指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 即刻成交，未成交马上撤销指令（Fill – Or – Kill Order 或 FOK）

这种指令是要求场内经纪人在接到这份指令之后就立即执行订单，否则就将指令作废。场内经纪人在接到这份指令之后马上按照客户的要求报价，如果无法成交，经纪人将向客户回电通知无法成交，并附上交易所的最后报价，如果能够成交一部分就成交一部分，将不能成交的部分作废。客户下达这种指令是希望回避市价指令的风险，并且能够立刻进入或者退出市场，但是这种指令的缺点在于不能确保达成交易，在活跃的市场中价格变化很快的时候就很难执行指令，在小市场中或者价格在一段时间内变化比较稳定的时候就比较容易达成交易。

4. 一份成交，另一份马上撤销指令（One – Cancels – The – Other Order 或 OCO）

有的时候，交易商希望能够在突破点进行买卖，虽然存在着市场波动情况，但是交易商力图忽略这种波动，于是他会下达两份指令，一份高于市价而另一份低于市价，如果场内经纪人在交易所中成功地执行了其中的一份指令，另一份指令将自行废除，不再有效。

九、美国主要交易所名称及主要交易品种

附表 2–1　美国主要交易所名称及主要交易品种

交易所	主要交易品种	英文简称
芝加哥期货交易所	玉米、大豆、小麦、黄金、白银、美国中长期国库券、主要市场指数、抵押证券、市政债券指数	CBOT

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

交易所	主要交易品种	英文简称
芝加哥商业交易所	肥牛、五花肉、活牛、生猪、木材、外汇、欧洲美元、短期国库券、标准普尔股票指数	CME
纽约商业交易所	原油、暖油、普通汽油、丙烷、白金、钯	NYMEX
纽约期货交易所	金、银、铜、原油、纸浆等	COMEX
咖啡、可可和糖交易所	可可、咖啡、糖、通胀率	CSCE
堪萨斯商品交易所	冬小麦、小价值线指数、价值线（VL）股票指数	KCBT
明尼阿波利斯谷物交易所	玉米糖浆、燕麦、春小麦、棉花、橘汁、美元指数、美国中期国库券、欧洲货币单位	MGE
纽约棉花交易所	棉花、浓缩冻橙汁、美元指数、美国政府国库券	NYCE
费城股票交易所	外汇、全国场外交易股票指数期货	PBOT

十、期货交易基本概念及术语

（一）期货合约（Futures Contract）

期货合约是根据专门指导交易的机构的要求制定的、按照市场规则进行交易的正式标准化合约。合约上对于交易商品的质量、数量、标准的交易月份和交易地点都有规定，是所有期货交易者都必须遵守的合约。

（二）期货交易所（Exchange）

期货交易所是专门从事期货交易的场所。通常所说的期货市场在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

狭义上也是指期货交易所。

（三）期货经纪公司（Brokerage Firm）

指专门代理客户从事期货交易，以交易手续费作为主要收入来源的公司。期货经纪公司一般是期货交易所的会员，或者和交易所的会员有一定的关系，经纪公司代理非交易所会员进行期货交易。

（四）清算公司（Clearing House）

指在期货市场上负责对于期货合约进行核对，对于交易者的资金进行管理的机构。清算公司要对于交易所内每天进行交易的情况进行登记，并监督交易者的账户。

（五）套期保值（Hedging）

套期保值是指从事实际交易的个人和企业利用期货合约在期货市场上为现有的资产进行保值、回避价格风险的一种交易方法。最初的套期保值是在期货市场上买卖合约以暂时代替实际商品的买卖。交易者在期货市场上进行套期保值的具体方法是在期货市场上进行和现货市场上数量相同方向相反的交易。在期货市场上卖出合约是为了防止资产价格下跌，在期货市场上买进合约是为了防止将要买入的资产价格上升。

（六）套期保值者（Hedger）

指在期货市场上从事套期保值交易的交易者。套期保值者一般在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现货市场上有需要进行交易的商品货物，他们在期货市场上进行交易的主要目的是为了保证现货市场上的预期收益。

（七）投机者（Speculator）

指在期货市场上经过自己的预测，买进或者卖出期货合约，从而从市场价格变动中获得收益的交易者。投机者自己没有商品需要在现货市场上进行交易，他们投资于期货市场的目的是通过市场价格的波动赚取收益。

（八）套利（Arbitrage）

套利又叫差价交易，是期货投机行为的一种，指投机者利用不同交割月份、不同商品和不同市场之间的价格变动关系，在买进一种期货合约的同时卖出另一种期货合约，以便从价格变动中获得利润的交易方法。

（九）跨商品套利（Inter – commodity Spread）

跨商品套利是指同时买进和卖出同一交易所内相同交易月份的两种商品以获得收益的一种交易方法。在这种套利行为中，买进和卖出的商品虽然并不相同，但是在价格上存在相关性。

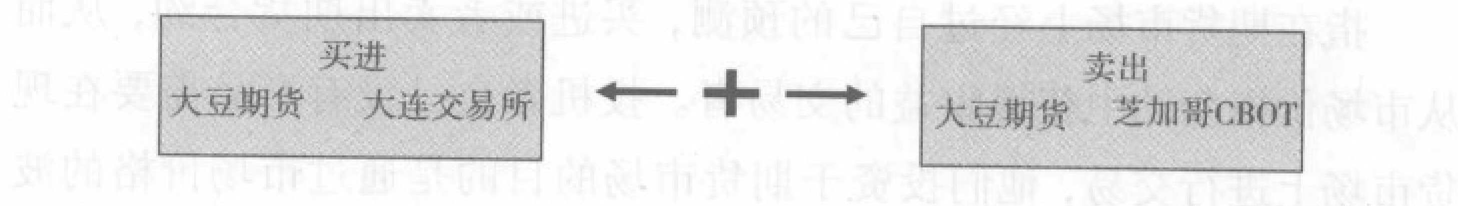


附图 2 – 14　跨商品套利图示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（十）跨市场套利（Inter – market Spread）

跨市场套利指同时在两个不同的市场上同时买进和卖出同一种商品期货合约，以获得收益的交易方法。



附图 2 – 15 跨市场套利示意图

（十一）市场内套利（Intra – market Spread）

市场内套利指在同一个交易所内同时买进和卖出不同交易月份的相同商品期货合约，或者同时买卖相同交易月份的不同商品期货合约，以通过不同合约之间的价格变化差异获得收益的一种交易方法。

（十二）保证金（Margin）

期货交易者为了履行合约承诺而按照规定存入的一笔款项。保证金是交易者履行合约义务的一种保证，可以现金支付，也可以证券等形式支付。交易所要求其会员缴纳保证金，期货经纪商也会要求其客户缴纳保证金。保证金制度还适用于结算所的财务管理。

（十三）空头（Short Positio）

指交易者处于卖出期货合约的交易部位。期货交易者卖出自己手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头还没有的商品期货合约。交易者卖出期货合约的这种行为称为“卖空”。

（十四）多头（Long Position）

指交易者处于买进期货合约的交易部位。期货交易者买进期货合约的行为称为“买空”。

（十五）基差（Basis）

一种商品现货价格和期货价格之间的差异。由于存在远期成本，所以在正常的市场条件下，期货价格比现货价格高。

（十六）升水和贴水

在期货市场上，现货的价格低于期货的价格，远期期货的价格高于近期期货的价格，这种情况叫期货升水；如果现货的价格高于期货的价格，远期期货的价格低于近期期货的价格，这种情况称为期货贴水。

（十七）期货期权（Future Options）

期权合约的一种形式，指对于在规定时间内按照规定价格的期货合约进行买卖的选择权。期货期权交易是期权交易的一种形式，购买者拥有在规定时间内以商定的价格买进或者卖出一定数量期货合约的权利，而卖出期权者则只有履行期权的义务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三 股指期货简介

股指期货的全称是股票指数期货，是以股票指数为标的物的金融期货品种，是买卖双方根据事先约定，同意在未来某一个特定的时间按照双方事先约定的价格进行股票指数交易的一种标准化合约。

股票投资人面临着两类风险——非系统性风险和系统性风险。非系统性风险是指由某种特殊因素导致的，只影响部分或个别股票损益的风险，非系统性风险主要来自行业发展和企业发展中的特殊因素与状态、庄家行为和交易系统的安全状态等。系统性风险是指由某种一般性因素引起的对市场上所有的股票的损益均发生影响的风险，例如利率变动、股票扩容、政治动乱等均会形成股票的系统性风险。

对于非系统风险，投资者可以通过分散化的投资组合的方式来消除或减少到最低限度。而当发生系统性风险时，各种股票的市场价格会朝着同一个方向变动，单凭股票市场的分散投资无法规避价格整体变动这样的风险，因此股票投资者的最大风险是系统性风险。

人们为了规避和减少系统性风险带来的损失，从商品期货的套期保值中受到启发，在历经一系列的挫折之后，美国堪萨斯城期货交易所在历经4年的争论和努力后，终于在1982年2月24日推出了价值综合指数（The Value Line Index）期货合约，标志着股票指数期货的诞生。此后，在1982年4月21日，芝加哥商业交易所（CME）推出了S&P500股指期货交易，日本、中国香港、伦敦、新加坡等地也先后开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始了股票指数的期货交易，股指期货交易从此走上了蓬勃发展的道路。目前，股票指数期货日益受到各类投资者的重视，交易规模迅速扩大，股指期货已发展成为最活跃的期货品种之一。可以预见，随着金融期货的日益深入发展，这些非实物交收方式的指数类期货合约交易将有着更为广阔的发展前景。

下面对中国的股指期货进行讨论，着重点在于实际交易过程中可能出现的问题，并举实例说明。

一、沪深300股指期货

随着中国证券市场规模的不断扩大和机构投资者的成长，市场对规避股市单边巨幅涨跌风险的要求日益迫切，无论是投资者还是理论工作者，对推出股指期货以规避股市系统性风险的呼声都越来越高，决策层也对这一问题极为关注。2006 年 9 月 19 日，中国金融期货交易所在其官方网站公布了沪深 300 指数期货暂定合约，并开始仿真交易。

（一）沪深300指数

上海证券交易所和深圳证券交易所联合编制的沪深 300 指数，是在上海和深圳证券市场中选取 300 只 A 股作为样本，其中沪市有 179 只，深市 121 只，以 2004 年 12 月 31 日为基日，基日点位 1 000 点。沪深 300 指数样本（附表 3－1）覆盖了沪深市场六成左右的市值，具有良好的市场代表性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附表 3－1 （首批）沪深 300 指数样本

深发展 A、万科 A、深宝安 A、南玻 A、深康佳 A、深科技 A、深赤湾 A、招商地产、深能源 A、深深房 A、深宝恒 A、华联控股、中集集团、中金岭南、农产品、中兴通讯、长城电脑、赛格三星、华侨城 A、盐田港 A、深圳机场、广聚能源、TCL 集团、中联重科、许继电气、冀东水泥、金融街、石油大明、沈阳机床、吉林化纤、东阿阿胶、徐工科技、粤高速 A、晨鸣纸业、丹东化纤、海虹控股、粤富华、银基发展、四环生物、中国凤凰、美的电器、桂柳工 A、力合股份、万家乐 A、粤电力 A、佛山照明、皖能电力、江铃汽车、万向钱潮、宏源证券、泸州老窖、新大洲 A、粤宏远 A、威孚高科、韶能股份、焦作万方、吉林敖东、长安汽车、新钢钒、铜都铜业、风华高科、格力电器、珠海中富、经纬纺机、山推股份、东方电子、沈阳化工、大冶特钢、唐钢股份、韶钢松山、京东方 A、鲁泰 A、华东科技、燕京啤酒、振华科技、罗牛山、南风化工、中色股份、锦州石化、漳泽电力、新兴铸管、草原兴发、北新建材、盐湖钾肥、一汽轿车、银河科技、云铝股份、辽河油田、山东海化、超声电子、太钢不锈、东莞控股、关铝股份、中信国安、五粮液、扬子石化、吉电股份、云南铜业、海南高速、双汇发展、鞍钢新轧、现代投资、泸天化、华北高速、电广传媒、南方汇通、科龙电器、一汽夏利、丰原生化、华菱管线、神火股份、金牛能源、凯迪电力、新乡化纤、中原油气、首钢股份、锡业股份、东方钽业、煤气化、中科三环、西山煤电、浦发银行、邯郸钢铁、齐鲁石化、白云机场、武钢股份、东风汽车、中国国贸、首创股份、上海机场、钢联股份、华能国际、皖通高速、华夏银行、民生银行、上港集箱、宝钢股份、中原高速、上海电力、济南钢铁、中海发展、中国石化、南方航空、中信证券、三一重工、福建高速、楚天高速、招商银行、歌华有线、中国联通、夏新电子、五矿发展、海信电器、葛洲坝、江南重工、上海梅林、中达股份、澄星股份、同仁堂、南京水运、中视传媒、特变电工、明天科技、云天化、广州控股、清华同方、莱钢股份、青山纸业、上海汽车、亚盛集团、中科英华、东方航空、西宁特钢、郑州煤电、兰花科创、杭钢股份、乐凯胶片、中青旅、建发股份、福田汽车、上海建工、上海贝岭、雅戈尔、生益科技、兖州煤业、锦州港、复星医药、大唐电信、山东铝业、安彩高科、紫江企业、长春经开、江苏阳光、海南航空、昌九生化、凌钢股份、桂冠电力、广汇股份、北京城建、赣粤高速、外运发展、航天信息、南钢股份、兰州铝业、酒钢宏兴、华泰股份、烟台万华、振华港机、长春燃气、国阳新能、山东基建、承德钒钛、江西铜业、宁沪高速、安泰集团、中远航运、中金黄金、中化国际、上海能源、贵州茅台、深高速、安阳钢铁、八一钢铁、海油工程、海螺水泥、上海航空、光明乳业、北大荒、青岛啤酒、方正科技、广电电子、上海科技、上海金陵、龙头股份、百联股份、大众公用、广电信息、新黄浦、浦东金桥、中远发展、申能股份、爱建股份、原水股份、爱使股份、申华控股、飞乐股份、福耀玻璃、强生控股、陆家嘴、川投能源、中华企业、上海石化、青岛海尔、大商股份、北亚集团、彩虹股份、常林股份、天津港、东软股份、宁波富达、华电能源、辽宁成大、巴士股份、华银电力、大显股份、上实发展、华源发展、安徽合力、综艺股份、全兴股份、通宝能源、轻纺城、国电电力、浙大网新、悦达投资、马钢股份、东方集团、华北制药、隧道股份、东方明珠、上海机电、上海九百、四川长虹、上海医药、海欣股份、春兰股份、内蒙华电、星湖科技、梅雁股份、仪征化纤、创业环保、火箭股份、亚泰集团、杉杉股份、国投电力、伊利股份、广钢股份、张江高科、长江电力、开滦股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）沪深300指数编制方法

沪深300指数的编制目标是反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生品创新提供基础条件。

指数成分股的选样标准：

- 上市交易时间超过一个季度，总市值（不含境外上市股份）排名在沪深市场前10位的新发行股票，启用快速进入指数的规则，即在其上市第十个交易日结束后进入指数，同时剔除原指数样本中最近一年日均总市值排名最末的股票。
- 非ST、*ST股票，非暂停上市股票。
- 公司经营状况良好，最近一年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题。
- 股票价格无明显的异常波动或市场操纵。
- 剔除其他经专家认定不能进入指数的股票。
- 规模大、流动性好的股票。

首先计算样本空间股票在最近一年（新股为上市以来）的日均总市值、日均流通市值、日均流通股份数、日均成交金额和日均成交股份数五个指标，再将上述指标的比重按2:2:2:2:1进行加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前300位的股票。

指数以调整股本为权重，采用派许加权综合价格指数公式进行计算。其中，调整股本根据分级靠档方法获得。例如，某股票流通股比例（流通股本/总股本）为7%，低于20%，则采用流通股本为权数；某股票流通比例为35%，落在区间（30，40）内，对应的加权比例为40%，则将总股本的40%作为权数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数成分股原则上每半年调整一次，一般为1月初和7月初实施调整，调整方案提前两周公布。每次调整的比例不超过10%。样本调整设置缓冲区，排名在240名内的新样本优先进入，排名在360名之前的老样本优先保留。最近一次财务报告亏损的股票原则上不进入新选样本，除非这只股票影响指数的代表性。

（三）沪深300指数期货合约

1. 合约价值

根据官方公布的信息，暂定合约的乘数为每点300元人民币，这也就是说，一张股指期货合约的价值为：沪深300指数 × 300元。假定沪深300指数现在是5 000点，那么一张股指期货合约的价值就是：5 000×300元=1 500 000元。

2. 最小变动单位

沪深300指数期货的最小变动单位为0.1点，按每点300元计算，最小价格变动相当于合约价值变动30元。

3. 保证金

根据交易所公布的信息，交易所收取的客户交易保证金为8%，但是客户因为要通过期货经纪公司进行交易，期货经纪公司会在交易所收取8%的保证金的标准基础上，加收一定比例的保证金，预计最后的最低保证金为10%～15%。

如果按15%收取客户保证金，那么投资者交易1手沪深300股指期货，需要交纳的保证金就是（假定现在沪深300指数报价5 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点）：5 000 × 300 元 × 15% = 225 000 元。

4. 交易时间

沪深300指数期货早上9时15分开盘，下午收盘时间为3时15分。这与股市的开盘和收盘时间相比，开盘时间提前了15分钟，收盘时间推后了15分钟。这种设计的主要原因是因为期货具有价格发现的功能。在一般情况下，如果股指期货开盘以后是下跌，随后开盘的股票市场也将跳低开盘。因此，股指期货市场的开盘结果对于股票市场开盘的价格具有提前的预示作用。

5. 合约交割月份

沪深300指数期货将同时挂牌4个月合约，分别是当月、下月及随后的两个连续季月月份合约（3、6、9、12月）。如当月月份为7月，则下月合约为8月，季月合约为9月与12月。详细交割月份见附表3－2。

附表3－2

当月	下月	季月
1月	2月	3，6月
2月	3月	6，9月
3月	4月	6，9月
4月	5月	6，9月
5月	6月	9，12月
6月	7月	9，12月
7月	8月	9，12月
8月	9月	12，3月
9月	10月	12，3月
10月	11月	12，3月
11月	12月	3，6月
12月	1月	3，6月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 最后交易日

合约到期月份第三个星期五。

7. 最后交割日

合约到期月份第三个星期五。

8. 交割方式

现金交割。

9. 交割结算价

最后交易日沪深 300 指数最后 2 小时的算术平均价。

10. 交易指令

市价指令、限价指令、取消指令，均当日有效。

11. 每次下单手数

最低手数为1手，最大手数为500手。

12. 限仓数量（按单边计算）

投资者：同一品种单个合约单边持仓不超过 5 000 手；结算会员：当某一月份合约市场总持仓量超过 40 万手（双边）时，结算会员该合约持仓总量不得超过总量的 25%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13. 价格限制

熔断价格：前一交易日结算价 ±6%，每日一次，最后交易日不设；

涨跌幅度：前一交易日结算价 ±10%，最后交易日不设连续2个涨跌停板。

14. 当日结算价

最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨／跌停板上的，取停板价格作为当日结算价；最后一小时无成交且价格不在涨／跌停板上的，取前一小时成交价格按成交量的加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时。依此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

当日无成交价格的，结算价按以下方式确定：

（1）收盘时刻有双边报价，取市场最高买价与最低卖价的平均价为结算价。

（2）收盘时刻市场无买方报价，取市场最低卖价为结算价。

（3）收盘时刻市场无卖方报价，取市场最高买价为结算价。

（4）收盘时刻买卖双边均无报价，取当日有成交的离交割月最近合约作为基准合约，该合约当日结算价计算公式为：合约结算价＝该合约昨日结算价＋基准合约当日结算价－基准合约前一交易日结算价。如果该合约为新上市合约，则当日结算价计算公式为：合约结算价＝该合约挂盘基准价＋基准合约当日结算价－基准合约前一交易日结算价。

（5）采用上述方法仍无法确定当日结算价或计算出的结算价明显不合理的，交易所结算小组有权另行决定当日结算价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15. 熔断制度

每日开盘之后，当某一合约申报价触及熔断价格时且持续一分钟，对该合约启动熔断机制。

（1）启动熔断机制后的连续十分钟内，该合约买卖申报价格不得超过熔断价格，继续撮合成交。启动熔断机制十分钟后，取消熔断价格限制，10%的涨跌停板生效。

（2）当某合约出现在熔断价格的申报时，开始进入熔断检查期。熔断检查期为一分钟，在熔断检查期内不允许申报价格超过熔断价格，并对超过熔断价格的申报给出恰当提示。

（3）如果熔断检查期未完成就进入了非交易状态，则熔断检查期自动结束。当再次进入可交易状态时，重新开始计算熔断检查期。

（4）熔断机制启动后不到十分钟，市场就进入了非交易状态，则重新开始交易后，取消熔断价格限制，10% 的涨跌停板生效。

（5）每日收市前 30 分钟内，不启动熔断机制，但如果有已经启动的熔断期，则继续执行至熔断期结束。

（6）每个交易日只启动一次熔断机制，最后交易日不设熔断机制。

16. 强行减仓

强制减仓是指交易所将当日（D1）以涨跌停板价申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价与该合约净持仓盈利投资者按持仓比例自动撮合成交。同一投资者双向持仓的，则其净持仓部分的平仓报单参与强制减仓计算，其余平仓报单与其对锁持仓自动对冲。具体强制减仓方法如下：

（1）申报平仓数量的确定。在第一天出现涨跌停板后，第二日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（D2）交易日收市后，已在计算机系统中以涨跌停板价申报无法成交的、且投资者合约的单位净持仓亏损大于或等于 D2 交易日结算价的 10% 的所有持仓。若投资者不愿按上述方法平仓可在收市前撤单，不作为申报的平仓报单。

（2）投资者单位净持仓盈亏的确定。投资者该合约单位净持仓盈亏，是指投资者该合约的单位净持仓按其净持仓方向的持仓均价与当日结算价之差计算的盈亏。净持仓方向的持仓均价是指投资者该合约净持仓方向的所有持仓的实际成交价按其成交量的加权平均价。

（3）净持仓盈利投资者平仓范围的确定。根据上述方法计算的投资者单位净持仓盈利大于零的投资者的所有持仓都列入平仓范围。

（4）平仓数量的分配原则。交易所把申报平仓的数量分配给单位净持仓盈利大于零的投资者。如果单位净持仓盈利大于零的持仓数量大于或等于申报平仓的数量，则根据申报平仓数量与单位净持仓盈利大于零的持仓数量的比例，将申报平仓数量向单位净持仓盈利大于零的持仓分配实际平仓数量；当单位净持仓盈利大于零的持仓数量小于申报平仓数量，则根据单位净持仓盈利大于零的持仓数量与申报平仓数量的比例，将单位净持仓盈利大于零的持仓数量向申报平仓投资者分配实际平仓数量。若还有剩余则不再分配。

（5）强制减仓的执行。强制减仓于 D2 交易日收市后由交易系统按强制减仓原则自动执行，强制减仓结果作为 D2 交易日会员的交易结果。

（6）强制减仓的价格。强制减仓的价格为该合约 D2 交易日的涨（跌）停板价。

（7）强制减仓当日结算时交易保证金恢复到正常水平，下一交易日该合约的涨跌停板幅度按合约规定执行。

（8）由上述减仓造成的经济损失由会员及其投资者承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、股指期货的套期保值功能

股票指数期货的一个基本功能，就是为股票现货市场的投资者提供一个比较理想的转移价格波动风险的渠道。股票指数期货有两大功能：风险转移和价格发现。风险转移就是通过套期保值来实现的。期货交易的出现，期货市场的产生和发展，在很大程度上就是为了满足生产经营者价格保护、转移或回避风险的需要，同样，股票指数期货也是为了满足广大股票投资者价格保护、转移或回避风险的需要而产生的。股票指数期货的套期保值是在期货市场上建立一定数量的与现货股票头寸交易方向相反的股指期货头寸，以期用期货市场上的盈亏对冲现货市场上的盈亏来实现的。

股指期货套期保值按操作方式可以划分为买入套期保值和卖出套期保值两种基本形式。

买入套期保值是指投资者将要在未来某个时间买入一个股票组合，为防止在实际购进时价格上涨多支付购买成本，而在期货市场上买入与现货股票组合价值相当的股指期货合约，以锁定实际购买成本的期货交易方式。下面我们通过实例来分析买入套期保值的过程。

假如投资者张先生经过对市场详细分析，认为现在（2007 年 7 月 17 日）是最佳投资中国 A 股市场的机会。他准备投入 150 万元，买入宝钢股份 500 手（6 万股）和工商银行 1 000 手（10 万股），目前宝钢股份的股价为 11.20 元，工商银行的股价为 5.40 元。但是，由于 120 万元的资金将在 1 个月以后到账，现在账户内可用资金只有 30 万元。为了防止股价上升而错过这次买入的机会，他决定用沪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深300指数期货作为套期保值工具。假定当时沪深300指数期货报价为3 700.00元。

现在张先生首先要做的工作就是计算他究竟需要多少手沪深300指数期货合约，才能实现他的套期保值功能。其计算公式（张先生所持股票组合与沪深300指数期货的相关系数为1）为：

（欲套保的现货总价值/每份期货合约价值）×相关系数 = 所需套保期货手数

套保的现货总价值 =（11.2元/股×6万股）+（5.4元/股×10万股）=121.2万元

每份期货合约价值 = 3 700×300 = 111万元

所需套保期货手数 =（121.2/111）×1 = 1.09≈1（手）

按照保证金比例15%（实际比例将由中金所公布），买入1手期货合约所需资金：3 700×300×15% = 16.65万元，张先生现在账户有30万元可用资金，他可以买入1手沪深300指数期货，一个月后，指数达到4 770.00元（附图3-1）。

张先生在4 770元价位卖出之前的股指期货合约（平仓），实现的盈利为：（4 770-3 700）×300 = 32.1万元。

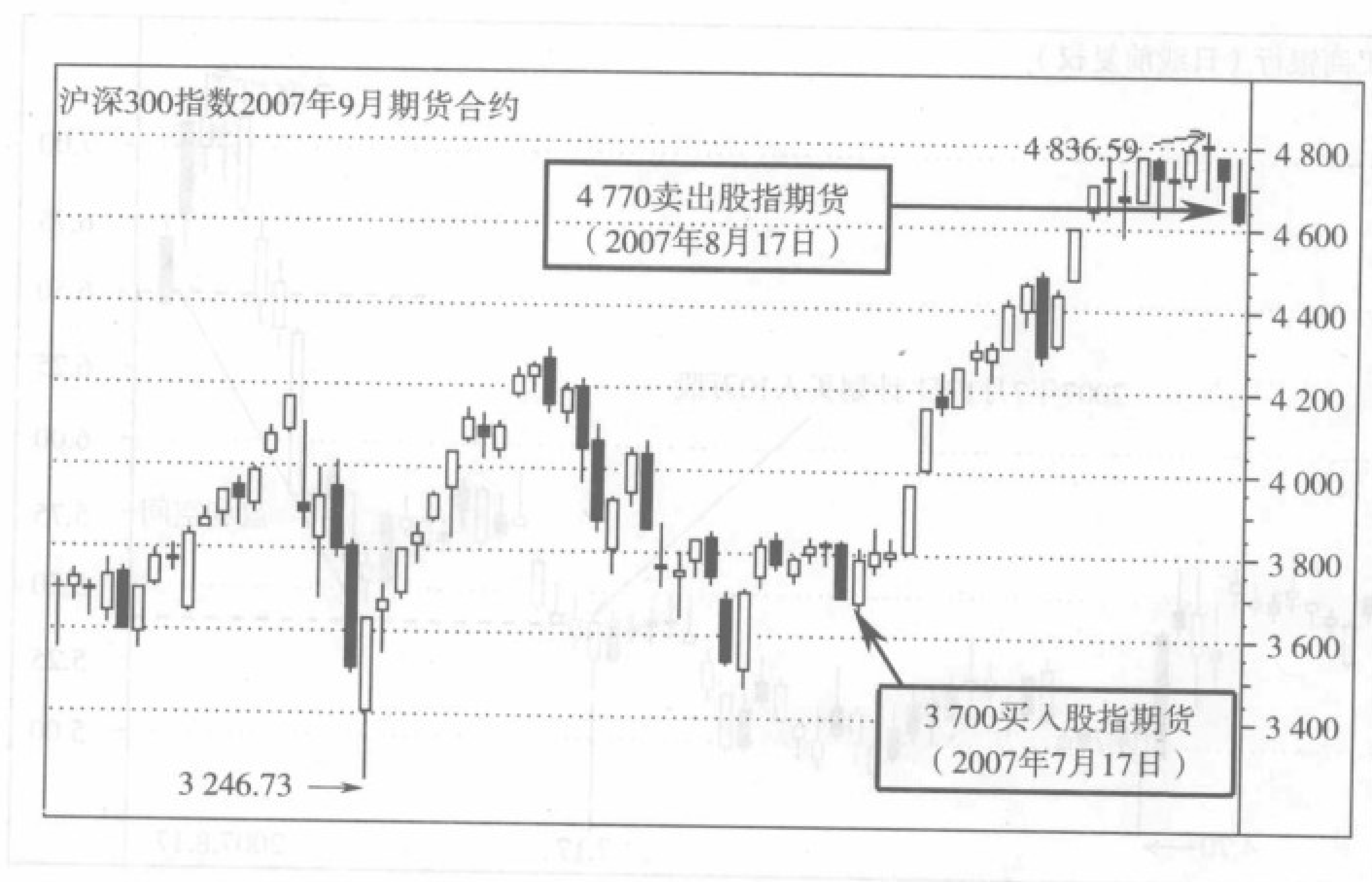
2007年8月17日沪深300指数达到4 770元时，对应宝钢股份的报价为14.7元（附图3-2），工商银行的报价为6.5元（附图3-3）。

如果张先生错过了这次行情，名义上损失的资金为：

（11.2-14.7）×60 000 +（5.4-6.5）×100 000 = -32万元

现货的损失（32万元）最后通过股指期货的盈利（32.1万元）得到了补偿，实现了套期保值的目的。股指期货的收益完全补偿张先生由于资金未到位，错过了买入的机会所造成的名义上的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 3－1　沪深 300 指数图



附图 3－2　宝钢股份走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 3－3 工商银行走势图

附表 3－3 现货损失与股指期货盈利实例

现货市场	期货市场
欲买宝钢 6 万股，每股 11.2 元，工商银行 10 万股，每股 5.4 元，因此预期总成本为：（11.2 × 60 000）＋（5.4 × 100 000）＝121.2（万元）	买入一手沪深 300 股指期货，当时价格为 3 700 点，因此一手沪深股指期货价格为：3 700 × 300 ＝111（万元）
一个月后，如果买入宝钢 6 万股，每股 14.7 元，买入工商银行 10 万股，每股 6.5 元，总成本为：（14.7 × 60 000）＋（6.5 × 100 000）＝153.2（万元）	一个月后，卖出一手沪深 300 股指期货，当时价格为 4 770 点，因此一手沪深股指期货价格为：4 770 × 300 ＝143.1（万元）
现货（名义上的）亏损：153.2 － 121.2 ＝ 32（万元）	期货盈利：143.1 －111 ＝32.1（万元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出套期保值是指投资者将要在未来某个时间卖出股票组合，为避免在实际卖出时价格下跌减少收入，而在期货市场上卖出与现货股票组合价值相当的股指期货合约，以锁定实际出售收入的期货交易方式。下面我们通过实例来分析卖出套期保值的过程。

假如李先生手中目前持有150万元的10种沪深300成分股股票，在2007年6月19日沪深300指数为4 250点，通过分析，李先生认为大盘调整随时有可能展开，但是，由于他长期看好手中握有的10只蓝筹股，怕出手后错过再次买入的机会，但又担心调整深度过大。此时，由于有股指期货，解决了李先生的难题。

附表3-4 套期保值实例

现货市场	期货市场
张先生持有150万元的10种沪深300股票，但是不愿出售，该股票组合贝塔系数为1.00	卖出1份股指期货，当时沪深300指数期货报价4 250点，因此每份合约300×4 250＝127.5（万元）
3个月后，股市下跌，张先生持有的股票市值缩水为127.5万元	买入1份股指期货，当时沪深300指数期货报价3 500点，因此每份合约300×3 500＝105（万元）
现货损失：150－127.5＝22.5（万元）	期货盈利：127.5－105＝22.5（万元）

李先生决定用股指期货进行套期保值，首先计算需要套保的股指期货的手数（假定李先生手中持有的股票组合与沪深300指数期货合约的相关系数为1）。

$$(1\ 500\ 000/4\ 250\times300)\ \times1=1.18\approx1\ （手）$$

李先生在4 250点卖出一手沪深300指数2007年7月股指期货合约（最后交易日为2007年7月27日），保留手中持有的10种股票不动。之后沪深300股指2007年7月合约展开调整，最低见到3 500.00元（附图3-4）。

李先生打开自己的股票账户，发现净值已经只剩下127.5万元，损失（150－127.5）＝22.5万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 3－4　沪深 300 股指走势图

李先生期货盈利：（4 250－3 500）×300＝22.5 万元。期货盈利正好补偿了李先生现货股票的损失。之后，大盘正如李先生的预测，展开快速上升主浪（如附图 3－4 所示）。

在实际操作中，股指期货的套期保值并非如此简单。因为，现货和期货头寸的收益和亏损并不完全一致，对一个特定的套期保值结果是获利还是损失，主要取决于套期保值开始与结清期间的现货价格与期货价格间的关系，即基差关系（现货与期货的价格差称为基差）。例如，在进行卖出套期保值时，现货价格和期货价格的变动方向可能出现以下 4 种情况：

1. 现货价格和期货价格都下跌：在这种情况下，卖出套期保值者在现货交易中发生的亏损，可以从期货交易中的盈利得到补偿。

2. 现货价格和期货价格都上涨：在这种情况下，卖出套期保值者虽然在期货交易中发生亏损，但可以从现货交易中的盈利得到补偿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 现货价格上涨，而期货价格下跌：在这种情况下，卖出套期保值者无论在现货交易还是期货交易中，都实现获利，即得到双重获利。

4. 现货价格下跌，而期货价格上涨：在这种情况下，卖出套期保值者无疑将遭受双重损失。这是卖出套期保值最不愿意见到的情况，但是，在实际交易中，这种情况占到了一半以上。

三、回顾1987年美国股灾经验教训，更好应对股指期货

1987年10月19日早上9时10分，美国股市开盘后，受美国贸易赤字、财政赤字和美元贬值等利空因素影响，道琼斯指数跳空67点开盘，之后，抛盘像海浪一般涌来。开盘不到一小时，指数已下跌了104点。由于卖出数量太大，计算机显示处于瘫痪。从开盘到11时，道指已经下跌250点。收盘时，道琼斯股票指数下跌了508点，由2 246.74点狂跌到1 738.74点，跌幅达22.6%，如附图3－5所示。市值损失5 030亿美元。当天CME的S&P500指数期货市场上，抛压沉重，12月期货合约暴跌80.75点，以201.5点收盘，跌幅高达28.6%。很多股指期货投资者当日暴仓，损失惨重。

香港股票市场从1984年开始走出熊市，到1986年9月首次突破2 000点。1986年5月，恒生指数期货合约推出，引起投资者和期货经纪商的浓厚兴趣，成交量迅速增长。1987年股市进一步升温，6月6日首次突破3 000点。10月1日达到最高点3 950点。但没过几天，市况急转直下。10月19日（北京时间），香港股市、期货市场一开市就受到上周五美国纽约股市大幅下跌的剧烈冲击，当天恒生指数下跌420.81点（附图3－6），跌幅达11.1%，同时恒生指数期货10月合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



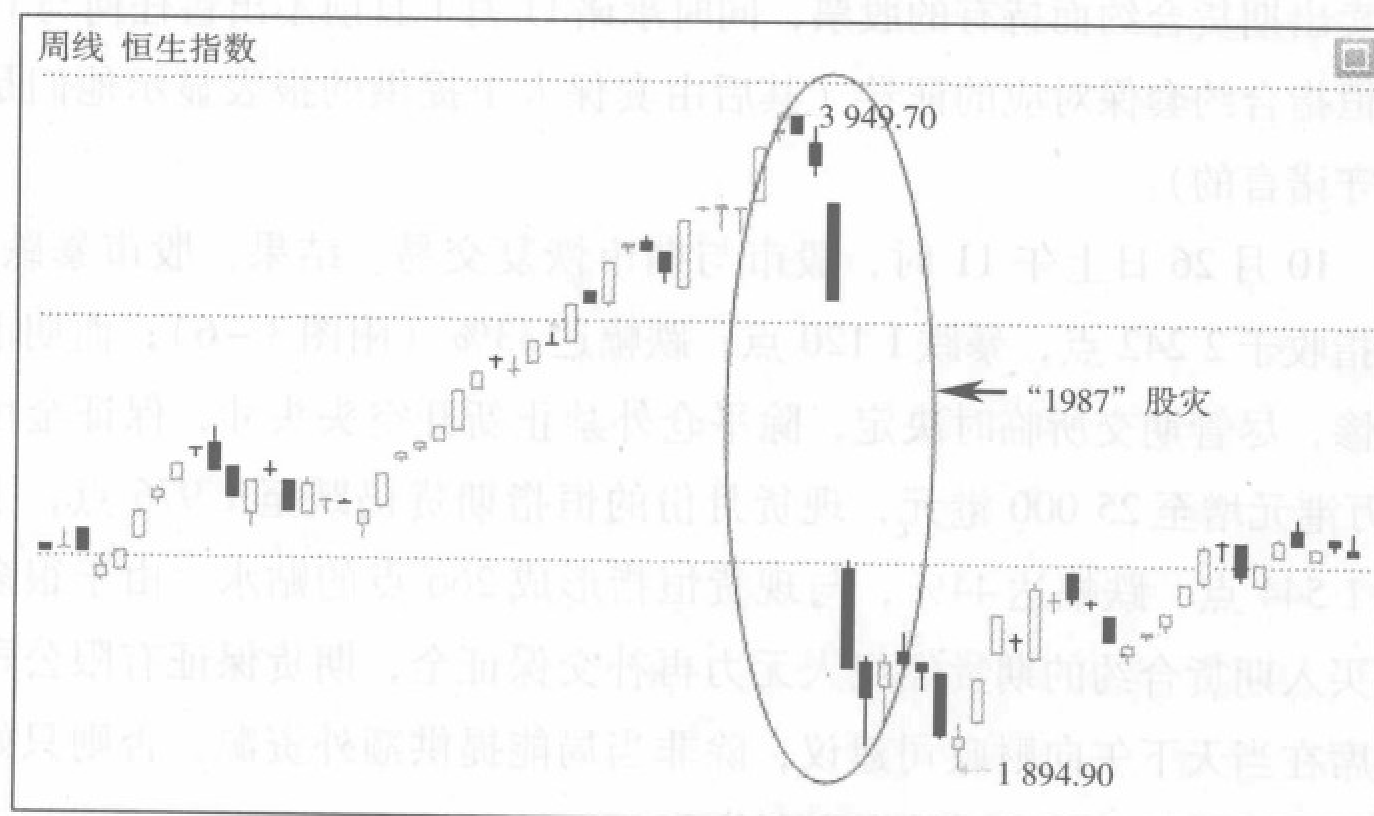
附图 3－5　道琼斯指数走势图

约下跌 361 点。

10 月 19 日（纽约时间）美国股市崩溃，为了避免香港股市再次受到冲击，20 日早香港联合交易所董事局突然宣布停市 4 天（10 月 20～23 日）。期货交易所也在 20 日决定同期暂停恒指期货交易，稍后，期货交易所主席通知金融司，由于很多客户逃避应承担的责任，导致期货经纪公司在追收保证金方面遇到困难，按照 10 月 19 日跌停板价格计算，当日须补交保证金 382 亿港元，但收市时，仍有 108 亿港元未能收到，而整个香港期货保证公司仅有 1 500 万港元资本额及约 750 万港元累积储备金，显然无法履行其责任。

10 月 21 日一早，金融司与期货保证公司主席及期货经纪代表召开临时紧急会议。会上，期货经纪代表强调事态严重，并指出在约 4 万份未平仓合约中，有相当比例是套利和套保的空头合约，且多属海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附图 3－6 香港恒生指数走势图

外机构客户，倘若期货市场崩溃，他们只能出售实际拥有的股票套现，以便结算合约，其价值估计在 50 亿至 60 亿港元之间。将会对市场造成强大的向下调整压力，后果不堪设想。与会人士提出了一些解决方案，而期交所主席倾向于按 10 月 19 日收市的最后成交价强行平仓，以免期交所崩溃。但所有建议均被政府拒绝。10 月 22 日，香港政府聘请伦敦著名的投资银行亨宝银行为顾问。24 日至 25 日，亨宝银行设计出一套解决办法，为期货保证公司提供 20 亿元的贷款，利息按市场利率计算。其中 5 亿元由保证公司 7 个股东提供，5 亿元由期交所一些经纪人与会员提供，余下 10 亿元由港府外汇基金提供。这些贷款，将通过期交所征收的交易费、联合交易所征收的特别附加费，以及未履行责任的会员补交的款项及向他们追讨的欠款等途径偿还。方案还要求重组期交所的最高管理层（委托李敦及霍秉义分别任主席及执行副主席），并且要求那些利用合约套保的人士承诺，除非他们在期市有平等数量的卖出期货合约，否则不能在 12 月 31 日前出售任何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为卖出期货合约而持有的股票，同时承诺11月1日前不出售任何与11月恒指合约套保对应的证券（其后由套保人士提供的报表显示他们是遵守诺言的）。

10月26日上午11时，股市与期市恢复交易。结果，股市暴跌，恒指收于2 242点，暴跌1 120点，跌幅达33%（附图3－6）；而期市更惨，尽管期交所临时决定，除平仓外禁止新开空头头寸，保证金由1万港元增至25 000港元，现货月份的恒指期货仍跌至1 976点，下跌1 544点，跌幅达44%，与现货恒指形成266点的贴水。由于很多持买入期货合约的期货经纪人无力再补交保证金，期货保证有限公司主席在当天下午向财政司建议，除非当局能提供额外资源，否则只好停止承担责任，并会导致期交所停业。

27日，财政司宣布由外汇基金拨款10亿港元，连同中国银行、汇丰银行、渣打银行再贷款10亿港元共20亿港元备用贷款，并发动香港大财团联手救市，同时，港府开展了间接救市行动，如收购合并委员会宣布了一个月内允许上市公司大股东购入本公司股的份额可超过35%；香港的银行也于26、27日连续两次调低利率。在一系列救市行动下，股市和期市才逐渐回稳。

美国1987年股票崩溃不仅震动了美国，也震动了整个金融世界，并在全世界股票市场引起连锁反应，各地市场也先后发生恐慌性抛售，其中尤以香港市场停市4天最为严重。1987年股灾是全球性的，然而由于香港在管理体制上存在的一系列弊端，再加上处置失当，引发的灾难性后果远超过其他市场。有人将香港股市19日的下跌称为“失控的大屠杀”，而称26日为“有控制的大屠杀”。交易者也因此普遍对香港市场失去信心，使得股灾之后交易量大大萎缩。1988年，股市成交量几乎减半，而恒指期货的交易量不到上年的4%。

然而，这次股灾导致的严重冲击对香港建立健全市场却是大有好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处的。正是在这段低迷期，港府对股市、期市进行了大规模的适应性改造。1989 年 5 月 1 日，新的证券及期货事务监察委员会正式成立。期货交易所也建立了健全的自我风险管理制度。交易者的信心也随着各项措施的到位而逐渐恢复。恒指期货的交易量又呈逐年增长之势，1996 年全年成交 4 700 万手，是 1987 年的 13 倍，占当年期交所总成交量的 78.3%，成为期交所的支柱品种，同时也是亚太地区交投最活跃的衍生产品之一，与日经指数期货并称为亚太两大指数期货。

四、国内股票投资者操作股指期货容易犯的错误

期货市场是一个以保证金为杠杆、双向交易和“T+0”交易的市场，在获取高收益的同时也存在着高风险。建立期货市场的初衷是出于现货商套期保值的需要，然而在这个市场中 90% 的参与者却是投机交易者，因此他们有可能一夜暴富，也可能转眼间暴仓血本无归。国内投资者由于长时间单向运作，养成了一些非常不利于股指期货操作的不专业的投资理念和交易方法。投资者对股指期货的风险意识教育亟待加强。

（一）满仓操作

期市有句俗话——满仓者必死！满仓操作虽然有可能使你快速增加财富，但更有可能让你迅速暴仓。期货投资的长胜秘诀就是要想尽一切办法能够在这个市场上生存下来，这就用到了资金管理。有关资金管理的内容请参考本书第八章“资金管理”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）逆势交易

很多新投资者，喜欢抢反弹，这在期货交易中是非常危险的，虽然有时运气好能够侥幸获利，但这是一种非常危险的动作，是严重的逆势行为，一旦遇到连续的单边行情便会被强行平仓，直至暴仓。

（三）猜顶猜底

有些投资者总是凭主观臆断市场的顶部和底部，结果是被套在山腰，砍也砍不动了，最终导致大亏的结局。一切依赖于图表，顺势而为，绝不随意猜测市场的顶部和底部，坚决做一个市场趋势的跟随者，才能有机会在股指期货的交易中生存下来。

（四）死不认输

很多投资者就是犟脾气，做错了从不认输，不在第一时间解决掉手中的错单，以致让错误不断地延续，后果可想而知。“我就是不信它不涨，我就是不信它下不来……”这种心态万万要不得。承认自己在交易中有错的时候，不存侥幸心理，坚决在第一时间止损——这是我给你的最忠诚的提醒。

五、股指期货交易流程

投资者在进行股指期货交易前必须要对交易的每个环节有个清楚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地了解和认识，以避免因规则不熟带来的风险。股指期货的整个交易流程可分为开户、交易、结算和交割四个步骤。

（一）开户

股指期货的开户包括寻找合适的期货公司，填写开户材料和资金入账三个阶段。期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除交易所自营会员外，所有投资者要从事股指期货交易都必须通过期货公司进行。对投资者来说，寻找期货公司目前有两种渠道，一是通过所在的证券公司，二是投资者直接找到具有金融期货经纪业务许可证的期货公司。

在开户时，投资者应仔细阅读“期货交易风险说明书”，选择交易方式并约定特殊事项，进而签署期货经纪合同，并申请交易编码和确认资金账户，最后通过银行存入保证金，经确认后即可进行期货交易。

（二）交易

股指期货的交易在原则上与证券一样，按照价格优先、时间优先的原则进行计算机集中竞价。交易指令也与证券一样，有市价、限价和取消三种指令。与证券不同之处在于，股指期货是期货合约，买卖方向非常重要，买卖方向也是很多股票投资者第一次做期货交易时经常弄错的，期货具有多头和空头两种头寸。

交易中还需要注意合约期限，一般来说，股指期货合约在半年之内有四个合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）结算

因为期货交易是按照保证金进行交易的，所以需要对投资者每天的资产进行无负债结算。投资者应该知道怎么计算自己账户的资金状况。期货交易的账户计算比股票交易要复杂。首先，计价基础是当日结算价，它是指某一合约最后一小时成交量的加权平均价，若这个小时出现无量涨跌停，则以涨跌停板价为结算价；若这个小时无成交，则以前一个小时成交量的加权平均价计。在期货交易账户计算中，盈亏计算、权益计算、保证金计算以及资金余额是四项最基本的内容。按照规定，期货公司会通知投资者在下一交易日开市前将保证金补足，这是追加保证金。如果投资者没有及时将保证金补足，期货公司可以对该账户所有人的持仓实施部分或全部的强制平仓，直至留存的保证金符合规定的要求。买入股票后，只要不卖出，盈亏都是账面的，可以不管。但期货是保证金交易，每天都要结算盈亏，账面盈利可以提走，但账面亏损就要补足保证金。为更好地保护期货投资者的资金安全，2006 年 5 月成立了中国期货保证金监控中心，该中心网站上提供了投资者查询服务系统，通过该系统投资者可以查询自身交易结算报告等信息。

（四）交割

股指期货的交割也与股票不同，一般股票投资者习惯了现货买卖，而容易忽视股指期货合约到期需要以当日的合约交割价进行现金结算。